



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

UNIVERSITY OF TECHNOLOGY BRNO

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMY

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND
PROPOSALS FOR ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Nikol Herzigová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Nikol Herzigová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace podniku a navrhne možnosti pro zlepšení dané situace.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

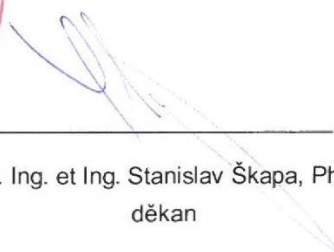
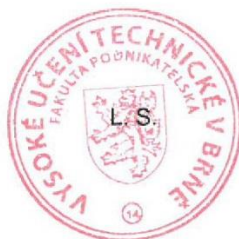
SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17.

V Brně, dne 28. 2. 2017



doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel



doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace v podniku. Je členěna na teoretickou část, která popisuje zvolené metody analýzy, jako jsou absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Dále na analytickou, kde se pomocí vzorců a daných způsobů vypočtou hodnoty. Na základě vyhodnocení výsledků jsem navrhla následná opatření na zlepšení situace.

Abstract

This bachelor's thesis is focused on evaluation of financial situation of a company. It's allocated on theory, which describes used methods of analysis, like liquidity, activity, leverage or profitability ratios. Next part is analytical, where with used formulas and given forms are made calculations. On the base of results I suggested some proposals for situation improvement.

Klíčová slova

finanční analýza, situace podniku, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, peněžní toky, finanční ukazatele

Key words

financial analysis, situation of a company, balance, the profit and loss statement, cash flow, financial indicators

Bibliografická citace

HERZIGOVÁ, N. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 93 s. Vedoucí práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2017

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala panu doc. Ing. Vojtěchovi Bartošovi, Ph.D. za vedení této bakalářské práce, poskytnuté rady a hlavně drahocenný čas. Poděkování patří také mé rodině a přátelům. Dále společnosti Axtone s.r.o. za využití dat a cenné rady od jejích pracovníků.

OBSAH

| | |
|--|----|
| ÚVOD | 11 |
| 1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ | 12 |
| 1.1 Cíle práce a metody..... | 12 |
| 1.2 Postupy zpracování | 13 |
| 1.3 Charakteristika společnosti | 13 |
| 1.3.1 Historie společnosti..... | 14 |
| 1.3.2 Společnost v současnosti | 14 |
| 1.3.3 Organizační struktura..... | 15 |
| 1.3.4 Zaměření a produkty | 17 |
| 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE | 20 |
| 2.1 Zdroje dat pro zpracování finanční analýzy | 20 |
| 2.1.1 Rozvaha | 20 |
| 2.1.2 Výkaz zisku a ztráty..... | 21 |
| 2.1.3 Přehled o peněžních tocích | 22 |
| 2.2 Metody finanční analýzy..... | 22 |
| 2.3 Analýza absolutních ukazatelů..... | 23 |
| 2.3.1 Horizontální analýza | 23 |
| 2.3.2 Vertikální analýza | 24 |
| 2.4 Analýza rozdílových ukazatelů | 24 |
| 2.4.1 Čistý peněžní kapitál..... | 24 |
| 2.4.2 Čisté pohotové peněžní prostředky..... | 24 |
| 2.4.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond | 25 |
| 2.5 Analýza poměrových ukazatelů | 25 |
| 2.5.1 Ukazatele rentability | 25 |
| 2.5.2 Ukazatele aktivity | 27 |

| | | |
|-------|---|----|
| 2.5.3 | Ukazatele zadluženosti | 30 |
| 2.5.4 | Ukazatele likvidity | 32 |
| 2.6 | Ukazatele produktivity | 33 |
| 2.7 | Analýza soustav ukazatelů | 35 |
| 2.7.1 | Bankrotní modely | 35 |
| 2.7.2 | Bonitní modely | 37 |
| 2.8 | Porterův model | 37 |
| 2.9 | SWOT analýza | 38 |
| 3 | ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU | 41 |
| 3.1 | Porterův model | 41 |
| 3.2 | Analýza absolutních ukazatelů | 43 |
| 3.2.1 | Horizontální analýza aktiv | 43 |
| 3.2.2 | Horizontální analýza pasiv | 45 |
| 3.2.3 | Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát | 46 |
| 3.2.4 | Vertikální analýza aktiv | 48 |
| 3.2.5 | Vertikální analýza pasiv | 51 |
| 3.3 | Rozdílové ukazatele | 53 |
| 3.4 | Poměrové ukazatele | 55 |
| 3.4.1 | Ukazatel rentability | 55 |
| 3.4.2 | Ukazatel aktivit | 58 |
| 3.4.3 | Ukazatel zadluženosti | 61 |
| 3.4.4 | Ukazatel likvidity | 62 |
| 3.5 | Ukazatele produktivity | 65 |
| 3.6 | Analýza soustav ukazatelů | 67 |
| 3.6.1 | Bankrotní modely | 67 |
| 3.6.2 | Bonitní model | 69 |

| | | |
|-----|-------------------------------|----|
| 3.7 | SWOT analýza | 70 |
| 4 | VLASTNÍ NÁVHY ŘEŠENÍ..... | 73 |
| 4.1 | Souhrnné zhodnocení | 73 |
| 4.2 | Návrhy na zlepšení..... | 74 |
| | ZÁVĚR | 81 |
| | SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ | 83 |
| | SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK..... | 85 |
| | SEZNAM GRAFŮ | 86 |
| | SEZNAM OBRÁZKŮ..... | 87 |
| | SEZNAM TABULEK | 88 |
| | PŘÍLOHY | 89 |

ÚVOD

Každá dlouhodobě prosperující společnost má zájem na tom, aby si své postavení na trhu udržela a do budoucna maximalizovala i svůj zisk. K posouzení hospodárnosti slouží právě finanční analýza, která podává informace o komplexním zhodnocení finanční situace v organizaci.

Finanční analýza slouží nejen pro manažery a investory, ale hlavně pro odběratele a dodavatele, banky, státní instituce či konkurenci. Je rovněž vhodná při použití alokace přebytečného množství aktiv, zjištění návratnosti vložených prostředků vlastníků, tzn. rentabilitu, nebo při posouzení schopnosti splácet své závazky, tzn. likviditu.

Slouží jako zpětná informace o tom, kam organizace za svou dobu působnosti dospěla, jak se jí po tuto dobu dařilo, případně čemu se mohlo zamezit. Kromě toho, že víme jak si organizace vedla, díky finanční analýze můžeme predikovat i to, jak si společnost teoreticky povede a zda náhodou nespěje k bankrotu.

Pro tuto bakalářskou práci jsem se rozhodla provést zhodnocení finanční situace ve společnosti Axtone, s.r.o. Společnost se zabývá výrobou kroužkových pružin a nárazníků pro kolejovou dopravu. Sídlo se nachází v samotném srdci Hané, v Prostějově. Se svými 56 zaměstnanci se řadí mezi střední podniky. Axtone s.r.o. je součástí skupiny Axtone S. A., která je mateřskou společností sídlící v Polsku. Skupina Axtone má své dceřiné společnosti rovněž v Polsku, ale také v Německu, Rusku a Číně.

Tím, že se jedná o strojírenskou společnost, má Axtone velký počet konkurentů. Cílem této bakalářské práce je navrhnout možná zlepšení, pokud možno zamezit případným problémům, které by společnosti v budoucnu mohly vzniknout a zjistit, ve kterých oblastech se potýká s nedostatky a navrhnout jak jim předejít.

Ke zpracování analytické části využiji účetní závěrky za roky 2011-2015, které jsou volně dostupné na webovém portálu Justice.cz. Součástí této analýzy bude SWOT analýza, Porterův model, vertikální a horizontální analýza. Dále také analýza poměrových ukazatelů, rozdílových ukazatelů a soustav ukazatelů a analýza produktivity. Samozřejmostí jsou i bankrotní a bonitní modely.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

V této kapitole se zaměřuji na upřesnění cílů vedoucích k řešení problému a použitých metod. Pomocí základních údajů přiblížím skutečnosti o zpracovávané společnosti.

1.1 Cíle práce a metody

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci ve společnosti Axtone. Postupovat budu na základě analýzy, kdy se vychází ze zjištění od celku k částem, ale i syntézy, kde se jde od částí k celku. Také budu analyzovat na základě indukce, což je metoda usuzování od faktů k závěrům a taktéž na základě dedukce, tedy usuzování od obecných pojmů k jednotlivým. Konkretizaci, tedy proces, který spočívá v odkrytí věcí a událostí, využiji k interpretaci výsledků.

Hodnocení finanční situace bude provedeno pomocí metod finanční analýzy. Na základě výsledků bude zjištěno, kde má společnost nedostatky a budou navržena opatření, která povedou k jejich odstranění.

V první části se zaměřuji na hodnocení současného stavu společnosti. Stručně charakterizuji údaje o společnosti, její historii, předmět podnikání a organizační strukturu, ať už společnosti, tak i skupiny.

Druhá část je čistě teoretická, popíšu zvolené metody a způsoby výpočtů, které pak využiji u analýzy. Především popíšu ty ukazatele, které ve své práci využívám ke zjištění výsledků. Zdůrazním důležité nové teoretické poznatky i pojmy z odborných knižních publikací a článků.

Třetí část, tedy ta primární, je už samotná finanční analýza společnosti Axtone. Kromě analýzy formuluji varianty řešení a vyberu optimální variantu, kterou podložím vlastní argumentací, proč jsem se rozhodla právě pro tento výběr. Vzhledem k tomu, že provádím analýzu v horizontu 5 let, čekám každoroční změny finanční situace, zvláště v letech 2011 a 2012, kdy se společnost vzpamatovávala z ekonomické krize.

Na základě výsledků provedu celkové zhodnocení finanční situace společnosti Axtone. Shrnu klady, zápory a nedostatky společnosti, na jejichž základě stanovím optimální návrhy na zlepšení finanční situace ve společnosti.

Kromě toho, že analýzu jsem v této práci využila za účelem zjištění finanční situace ve společnosti, беру ji i jako novou metodu získání poznatků a následnou interpretaci.

1.2 Postupy zpracování

Moje závěrečná práce je zpracována dle požadavků a směrnice, tudíž již výše jsem zmínila cíle a metody mé práce. Dále jsem se rozhodla charakterizovat společnost, kde se zabývám údaji dostupnými nejen na internetu, ale také od zaměstnanců. Popíšu historii, ale také současnost společnosti a následně produktovou řadu.

Druhá část je věnovaná samotné teorii, kde čerpám převážně z knižních publikací, ale také z přednášek. Třetí část, tedy ta analytická, je převážně o výpočtech, ale zmiňuji i SWOT analýzu společnosti nebo Porterův model. Zjištěné hodnoty následně srovnám s oborovým průměrem. Dle zjištěných výsledků navrhnou vhodné návrhy ke zlepšení.

V závěru shrnu jak dané cíle, tak zjištěné poznatky a na konec připojím použité zdroje a přílohy účetních závěrek, ze kterých jsem čerpala zejména pro analytickou část.

1.3 Charakteristika společnosti

| | |
|----------------------|----------------------------------|
| Obchodní organizace: | AXTONE s.r.o. |
| Sídlo společnosti: | Dolní 3137/100, 796 01 Prostějov |
| Datum zápisu: | 20. června 1995 |
| IČO: | 60751894 |
| DIČ: | CZ60751894 |
| Právní forma: | Společnost s ručením omezeným |
| Základní kapitál: | 55 132 000,- Kč |

Předmět podnikání: zámečnictví, nástrojařství
kovářství, podkovářství
obráběčství
výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3
živnostenského zákona

Jednatel společnosti: Ing. Milan Ratiborský, MBA



Obr. 1: Logo společnosti (Axtone, 2007)

1.3.1 Historie společnosti

Společnost vznikla v roce 1995 pod názvem Wakomp s.r.o.

V roce 1997 přebrala českou společnost německá organizace Keystone Bahntechnik GmbH spolu s organizací KG Ringfeder GmbH.

Spojení společnosti KAMAX S.A. a Keystone Bahntechnik GmbH proběhlo v roce 2006 a následující rok vznikla skupina Axtone.

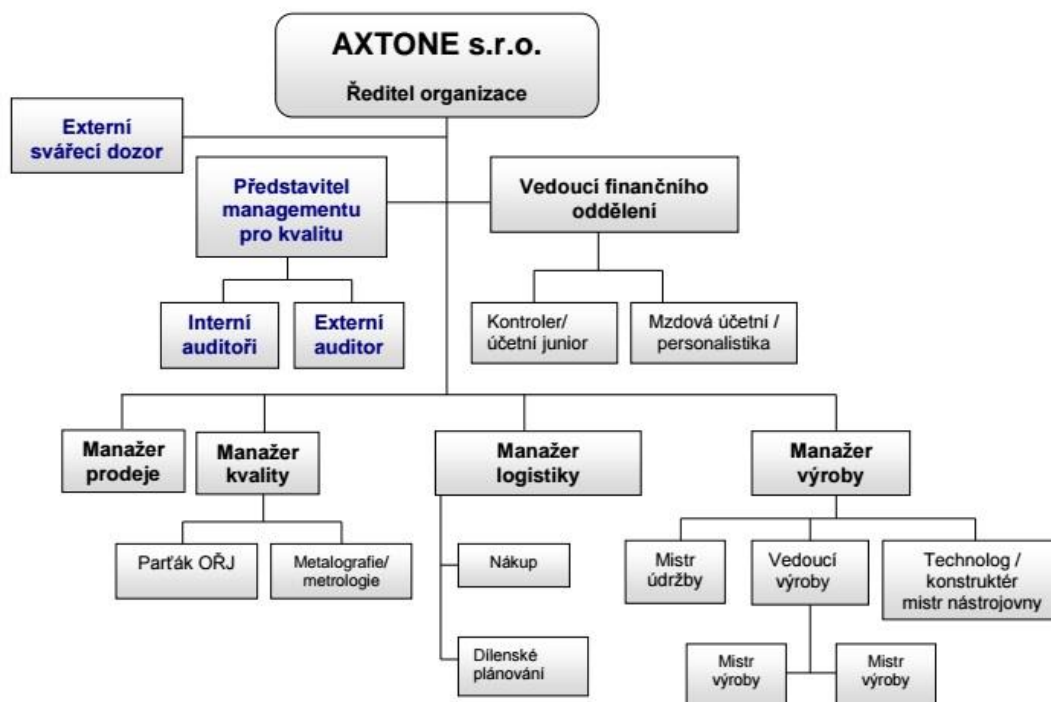
Další akvizicí skupiny Axtone, bylo získání společnosti Langen & Sondermann ve 2012 a následně ve 2014 získala společnost HSW – Zakład Sprężynownia Sp. z o. o.

1.3.2 Společnost v současnosti

Společnost Axtone s.r.o. má v současné době 56 zaměstnanců. Mezi odběratelské trhy patří celá Evropa, Čína, Austrálie a Severní Amerika. Výrobní kapacity jsou vytíženy v souladu s poptávkou těchto trhů. Společnost provádí generální opravy strojního vybavení a investuje do klíčových míst.

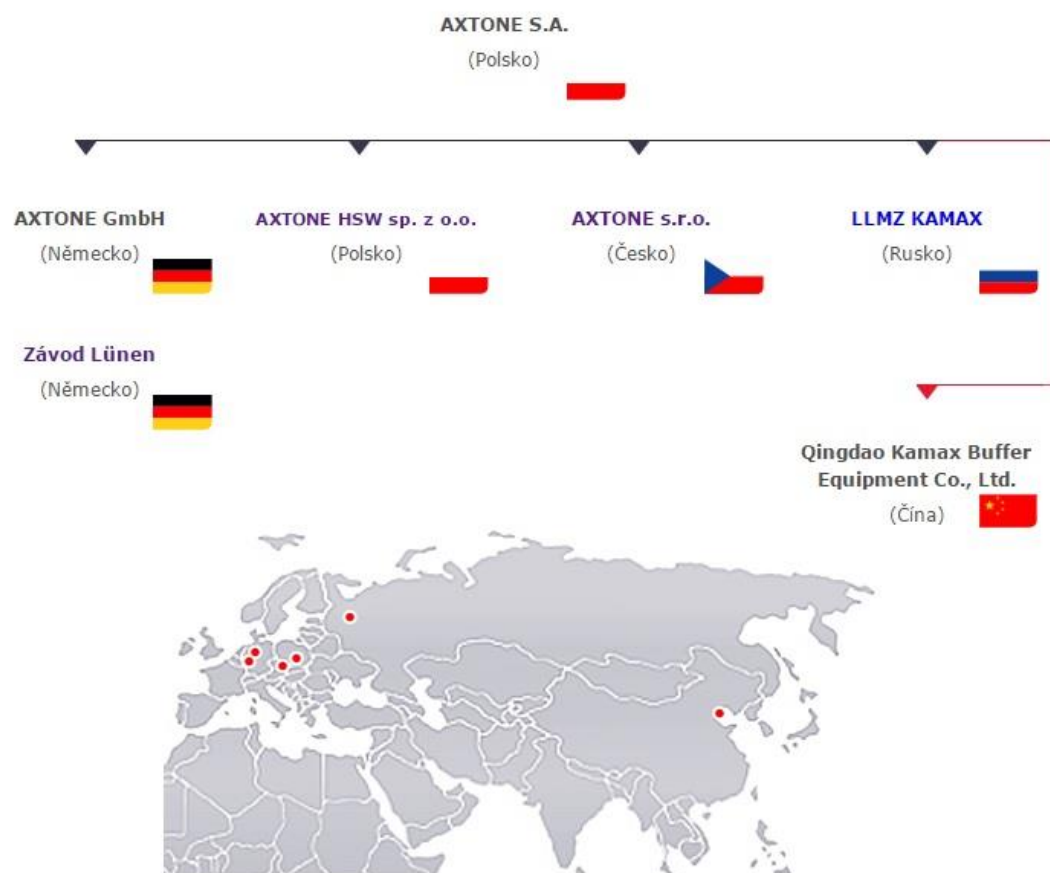
1.3.3 Organizační struktura

Společnost Axtone využívá funkcionální strukturu, která se uplatňuje u organizací, jenž mají malý počet výrobků s velkou specializací. V čele je ředitel organizace, pod kterým je management se svými podřízenými a taktéž vedoucí finančního oddělení se svými podřízenými.



Obr. 2: Organizační struktura společnosti (Axtone, 2016)

Skupina Axtone využívá divizionální strukturu, která se využívá u podniků s více pobočkami. Axtone působí, jak v Evropě, tak v Asii.



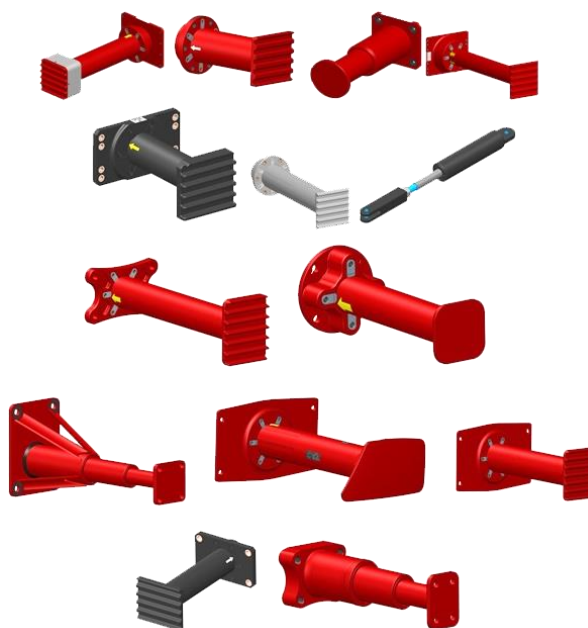
Obr. 3: Organizační struktura skupiny Axtone (Axtone, 2007).

1.3.4 Zaměření a produkty

Skupina Axtone se zabývá výrobou produktů, jež jsou určeny pro dopravní spoje, průmyslový sektor, nebo slouží jako vybavení pro dětská hřiště.

Jednotlivé dceřiné společnosti se zabývají výrobou:

- nárazových prvků



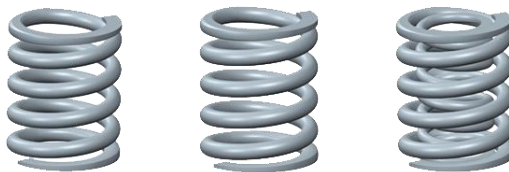
Obr. 4: Nárazové prvky (Axtone, 2016)

- standardních nárazníků



Obr. 5: Standardní nárazník (Axtone, 2016)

- pružin



Obr. 6: Pružiny (Axtone, 2016)

Společnost Axtone s.r.o. se specializuje na výrobu pružinových prstenců do vysokorychlostních vlaků. Pružiny jsou vyráběny v širokém rozpětí diametrálně rozlišných variací od velikosti 80 mm do 400 mm. Prstencové/třecí pružiny nacházejí použití v náraznících železničních vozidel, táhlových ústrojích, centrálních spřáhlech a v mnoha průmyslových aplikacích vyžadujících výrazné tlumení přijaté energie.

Vlastnosti:

- žárem formované, materiály nejvyšší kvality,
- možné různé tvary,
- přímá charakteristika,
- ochrana proti přetížení,
- značné tlumení vzhledem k tření,
- charakteristická nezávislost na rychlosti a teplotě,
- osvědčeno v železničním užití.

Pružinové prstence jsou hlavně navrženy do blokové formace, díky tomu se zajistí, že přípustný tlak nemůže být překročen a pružinové prstence nebudou poškozeny.



Obr. 7: Prstencová pružina (Axtone, 2016)



Obr. 8: Výroba prstenců (Axtone.eu, 2016)

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Finanční analýza se zabývá nejen aktuálním stavem, ale i postupným časovým vývojem a srovnáním s konkurencí v daném oboru. Jde o součinnost podniku a jeho rozhodnutí s vidinou dalšího vývoje. Zároveň je souhrnem činností, které mají za cíl zjistit a provést komplexní zhodnocení finanční situace v podniku. Stakeholders, tj. všichni ti co mají něco společného s podnikem, jsou právě uživateli této finanční analýzy a jejích dat (Scholleová, 2008, s. 148).

2.1 Zdroje dat pro zpracování finanční analýzy

Mezi základní zdroj patří účetní závěrka. Je upravena zákonem a dělí se na řádnou, mimořádnou a mezitímní. Můžeme se setkat i s takzvanou konsolidovanou účetní závěrkou (Kislingerová, 2007, s. 35).

Významným zdrojem může být i výroční zpráva, kterou připravují podniky podléhající auditu. Výroční zprávy zpravidla obsahují rozvahu v plném rozsahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích (Kislingerová, 2007, s. 35).

2.1.1 Rozvaha

„Rozvaha podniku popisuje stav majetku (aktiv) a kapitálu (pasiv) vždy k určitému datu; říkáme, že veličiny v ní obsažené jsou stavové.“ (Scholleová, 2008, s. 17)

Je sestavována k určitému datu a platí, že se aktiva musí rovnat pasivům. Znát jednotlivé položky rozvahy je téměř podmínkou pro zpracování finanční analýzy (Knápková, 2013, s. 23).

Aktiva, se v podniku dělí podle toho jakou úlohu v podniku plní, nebo podle délky doby, ke které se majetek k podniku vztahuje. Posledním, ale neméně důležitým prvkem je likvidita. V rozvaze se aktiva dělí na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Dlouhodobý majetek zahrnuje veškerý dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Oběžná aktiva jsou tvořena zásobami, pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Tyto položky na straně aktiv jsou řazeny podle

likvidnosti, kdy zásoby jsou nejméně likvidní položkou a krátkodobý finanční majetek je nejlikvidnější položkou (Kislingerová, 2007, s. 38-40).

Pasiva, tedy zdroje financování, jsou složeny ze dvou složek a to z vlastního a cizího kapitálu. Jak už název napovídá, vlastní kapitál seskupuje základní kapitál, který povinně vytváří kapitálové obchodní společnosti, dále kapitálové fondy, rezervní fondy a nerozdělený zisk minulých let. V cizích zdrojích lze najít dlouhodobé i krátkodobé pohledávky, ale také rezervy a bankovní úvěry a výpomoci (Kislingerová, 2007, s. 41-42).

Tab. 1: Struktura rozvahy (Vlastní zpracování dle Knápková, 2013, s. 23)

| AKTIVA | | PASIVA | |
|---------------|--------------------------------|---------------|---------------------------|
| A. | Pohledávky za upsaný ZK | A. | Vlastní kapitál |
| B. | Dlouhodobý majetek | A.I. | Základní kapitál |
| B.I. | Dlouhodobý nehmotný majetek | A.II. | Kapitálové fondy |
| B.II. | Dlouhodobý hmotný majetek | A.III. | Rezervní fondy |
| B.III. | Dlouhodobý finanční majetek | A.IV. | VH minulých let |
| | | A.V. | VH běžného úč. období |
| C. | Oběžná aktiva | B. | Cizí zdroje |
| C.I. | Zásoby | B.I. | Rezervy |
| C.II. | Dlouhodobé pohledávky | B.II. | Dlouhodobé závazky |
| C.III. | Krátkodobé pohledávky | B.III. | Krátkodobé závazky |
| C.IV. | Krátkodobý finanční majetek | B.IV. | Bankovní úvěry a výpomoci |
| D. | Časové rozlišení | C. | Časové rozlišení |

2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Obsah výkazu zisku a ztráty je sestaven z výnosů, nákladů a výsledku hospodaření. Rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady nazýváme právě výsledek hospodaření (Knápková, 2013, s. 37).

Výnosy vyjadřují peněžní hospodaření podniku – bez ohledu na to, zda transakce skutečně proběhla (Scholleová, 2008, s. 21).

Náklady peněžně vyjadřují spotřeby podniku, taktéž bez ohledu na to, zda se transakce uskutečnily (Scholleová, 2008, s. 21).

2.1.3 Přehled o peněžních tocích

Kromě rozvahy, která slouží k zachycení stavu majetku a kapitálu a výkazu zisku a ztrát, kde se zaznamenávají veškeré náklady a výnosy v okamžiku jejich vzniku, se sledují i peněžní příjmy a výdaje. Právě cash flow sleduje skutečné peněžní příjmy a výdaje. Zajišťuje také bezprostřední souvislost s jeho likviditou. Podstata cash flow spočívá ve sledování změn stavu peněžních prostředků. Je nezbytné znát pojmy jako peněžní prostředky, kdy mluvíme o peněžích v hotovosti a peněžních ekvivalentech, které jsou krátkodobě likvidním majetkem. Pro sestavení výkazu cash flow se používá buď přímá nebo nepřímá metoda (Knápková, 2013, s. 47-49).

2.2 Metody finanční analýzy

Při výpočtech finanční analýzy rozlišujeme dvě metody a to elementární analýzu a vyšší metody finanční analýzy (Sedláček, 2001, s. 8).

Mezi nejpoužívanější metody finanční analýzy patří:

analýza absolutních ukazatelů

- horizontální a vertikální analýza

analýza rozdílových ukazatelů

- analýza čistého pracovního kapitálu
- analýza čistých pohotových prostředků
- analýza čistého peněžně – pohledávkového finančního fondu

analýza poměrových ukazatelů

- rentability
- aktivity
- zadluženosti
- likvidity

analýza produktivity

- osobní náklady k přidané hodnotě
- produktivita práce z přidané hodnoty
- materiálová náročnost výkonů

analýza soustav ukazatelů

- Altmanův index
- Kralický quicktest (Sedláček, 2001, s. 8).

Zjištěné hodnoty srovnám s oborovým průměrem z finančních analýz Ministerstva průmyslu a obchodu. MPO se ve svých analýzách zaměřuje na posouzení efektivnosti v daném odvětví a pomocí finančních indikátorů podává přehled o jejich konkurenceschopnosti (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2017).

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

„Vedle sledování změn absolutní hodnoty ukazatelů v čase se obvykle zjišťují také jejich relativní (procentní) změny (tzv. technika procentního rozboru).“ (Sedláček, 2001, s. 15)

2.3.1 Horizontální analýza

Analýza vývojových trendů, tedy srovnání vývoje v čase, se nazývá horizontální analýza, která se počítá následovně:

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{Procentuální změna} = \frac{(\text{Absolutní změna} \times 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (\text{Knápková, 2013, s. 67}).$$

2.3.2 Vertikální analýza

Procentní rozbor, tedy vyjádření jednotlivých položek v rámci procentních podílů, označujeme jako vertikální analýzu a zjistí se tak, že ji určíme jako podíl položky ze 100 % (Knápková, 2013, s. 67-68).

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou zaměřeny k analyzování a řízení finanční situace, kdy se společnost orientuje na její likviditu. Patří sem ukazatel čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků (Knápková, 2013, s. 83-84) a čistého peněžně-pohledávkového fondu (Sedláček, 2001, s. 38).

2.4.1 Čistý peněžní kapitál

Rozlišuje oběžný a dlouhodobý majetek a dlouhodobý a krátkodobý kapitál. „Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.“ (Knápková, 2013, s. 83)

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

2.4.2 Čisté pohotové peněžní prostředky

Slouží k určení okamžité likvidity krátkodobých závazků splatných v okamžiku (Knápková, 2013, s. 84).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

2.4.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Ve zkratce také ČPM, kdy v tomto ukazateli jde o střední cestu mezi předchozími zmíněnými ukazateli, kdy se z oběžných aktiv vylučují zásoby, popřípadě i nelikvidní pohledávky a následně se odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2001, s. 38).

$$\text{Čistý peněžně-pohledávkový fond} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{pohledávky}) - \text{krátkodobé závazky (Sedláček, 2001, s. 38).}$$

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou, jak určené k poměření hodnot, abychom byli schopni analyzovat vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli. Ukazatele se třídí do skupin, které měří určitou část finančního zdraví společnosti (Scholleová, 2008, s. 161).

Analýza těchto ukazatelů je jednou z nejrozšířenějších a nejoblíbenějších metod, protože je schopna podat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách společnosti. Mezi ukazatele patří rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost (Sedláček, 2001, s. 61).

2.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita značí výnosnost vloženého kapitálu. Společnost se snaží dosahovat zisku právě vloženým kapitálem. Vyjadřuje míru zisku jako hlavní kritérium sloužící k alokaci kapitálu. Pro výpočet využíváme čtyři nejpoužívanější ukazatele rentability a to rentabilitu vloženého kapitálu (ROI), rentabilitu aktiv (ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitu tržeb (ROS) (Knápková, 2013, s. 98).

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

Definuje účinnost, jakou působí celkový kapitál investovaný do společnosti, bez ohledu na zdroj financování. Je několik možností jak zadat číselník a je jen na společnosti jaký

zisk se rozhodne použít. Může to být EBIT, tedy zisk před zdaněním a odečtenými úroky, zisk před zdaněním neboli EBT nebo zisk po zdanění EAT (Sedláček, 2011, s. 56).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

Rentabilita aktiv (ROA)

Zisk je poměřován celkovými aktivy vloženými do podnikání, nezávisle na zdroji financování. Při výpočtu, kdy je v čitateli EAT, se měří hrubá produkční síla aktiv společnosti. Jeho užitečnost je uplatněna pro srovnání společností, které mají rozdílné daňové podmínky a podíly dluhu ve finančních zdrojích (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Poměřuje zisk s vlastním kapitálem a zjišťuje se, zda daný kapitál přináší dostatečný výnos. V čitateli se obvykle počítá se ziskem po zdanění, ve jmenovateli je třeba zvážit, které fondy nebudou započteny. Investory hlavně zajímá, zda je ukazatel ROE vyšší než úroky, které by získaly při jiném způsobu investování např. do obligací, termínovaných vkladů, majetkových cenných papírů atd. (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Charakterizuje zisk v poměru k tržbám. V čitateli je opětovně zisk a ve jmenovateli tržby za určité časové období. Ke stanovení ceny výsledků práce se používá právě tržní uznání, které se do společnosti vrací za účelem pokrytí nákladů a vytvoření zisku. Značí, jak velké tržby společnost musí mít, aby dosáhla 1 Kč zisku. Zisk se volí dle analýzy. „*Tržní úspěšnost je podmíněna mnoha faktory, mezi nimiž skutečná hodnota výrobků či služeb*

nemusí být vždy rozhodující. Hraje zde roli i marketingová strategie, cenová politika, reklama, módní vlivy, nálady veřejnosti a jiné.“ (Sedláček 2011, s. 59).

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$$

2.5.2 Ukazatele aktivity

Měří efektivnost hospodaření společnosti se svými aktivy. Při nadbytečném množství vznikají společnosti zbytečné náklady, které tímto mohou snižovat i zisk. Pokud má však nedostatečné množství aktiv, musí se smířit s nízkými potenciálně výhodnými podnikatelskými příležitostmi. Takto přichází i o výnosy, které by touto cestou mohla získat (Dluhošová, 2010, s. 86).

Nejčastěji se uvádějí ukazatele vyjadřující vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovosti aktiv nebo době obratu pasiv, která se vyjadřuje počtem dnů (Sedláček, 2011, s. 60).

Obrat aktiv

Ukazatel značí rychlost obratu nebo dobu obratu. K výpočtu se využívají tržby a celková aktiva (Valach, 1997, s. 84).

Platí, že čím větší hodnotu ukazatel má, tím lépe. Doporučená hodnota je 1, avšak tuto hodnotu ovlivňuje i příslušnost k odvětví. Naopak, pokud je hodnota nízká, značí neúměrné vybavení společnosti majetkem a neefektivní využití. Za tržby můžeme dosadit výnosy, ale je nutné počítat s tím, že výsledek může být nadhodnocen a ovlivněn různými druhy výnosů, které nepřímo souvisí s hlavní činností společnosti (Knápková, 2013, s. 103-104).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel se zaměřuje na posouzení využití investičního majetku, jinak má téměř stejnou vypovídací schopnost jako předchozí ukazatel. Tím, že ho ovlivňuje míra odepsaného majetku, je výsledek ukazatele při stejné výši dosažených tržeb lepší v případě větší odepsanosti majetku. Jestliže společnost využívá formu financování ve větší míře leasingem, a tím pádem rozvaha není tak ovlivněna na straně aktiv výší dlouhodobého majetku, který byl formou leasingu pořízen, bývá výsledek obratovosti značně nadhodnocen (Knápková, 2013, s. 104).

Měří efektivnost využití dlouhodobé majetku a tím i udává, kolikrát se daný majetek obrátí v tržby za rok (Kislingerová, 2007, s. 93).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a znovu uskladněna. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, přičemž zásoby se uvádí v ceně nákladové. Tímto se skutečná obrátka často nadhodnocuje. Mezi problém patří i tržby, které se uvádí za rok, ale zásoby se udávají v okamžiku. Pokud lze výsledek srovnat s příznivým oborovým průměrem, značí to, že firma nedejme zbytečné nelikvidní zásoby, které by zvyšovaly financování (Sedláček, 2001, s. 67).

Naopak přebytečné zásoby lze považovat jako neproduktivní, kdy jsou v nich umrtveny prostředky, které musí být profinancovány. Tím dochází k tomu, že roste vázanost kapitálu bez možnosti výnosu (Kislingerová, 2007, s. 94).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Značí průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Ukazatel zásob výrobků a zboží je rovněž indikátorem likvidity, jelikož značí i počet dnů během kterých se zásoba promění v hotovost či pohledávku (Sedláček, 2001, s. 67-68).

Jde o poměr zásob k denním tržbám. Platí, že když se obratovost zásob zvyšuje a doba obratu snižuje, resp. zrychluje, je situace ve společnosti považována za dobrou. Avšak je třeba uvažovat nad jistou provázaností optimální velikosti zásob a rychlostí obratu zásob, aby byla zajištěná plynulá výroba a společnost byla schopna reagovat na poptávku. Zde se pak bavíme o optimalizaci zásob, která je součástí finančního řízení společnosti (Kislingarová, 2007, s. 94).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} / 360$$

Doba splatnosti pohledávek

Ukazatel se využívá k určení průměrné doby splatnosti pohledávek. Vypočítá se jako poměr pohledávek k denním tržbám. Výsledek udává dny, během nichž je inkaso peněz z každodenních tržeb zadrženo v pohledávkách. Během této doby musí společnost čekat na inkasované platby za své již provedené tržby. Je užitečné srovnat dobu obratu pohledávek s běžnými platebními podmínkami, za které společnost fakturuje své zboží. Je-li tato doba delší než obvyklá doba úhrady, značí to, že odběratelé neplatí včas. Jestliže tato situace přetrvává, je třeba, aby společnost uvažovala o opatřeních na urychlení splacení pohledávek (Sedláček, 2001, s. 68).

Tento ukazatel se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Kromě toho, že delší doba inkasa pohledávek značí problémy ze strany odběratele, znamená i možnou větší potřebu úvěrů a tím i další vzniklé náklady (Knápková, 2013, s. 105).

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} / 360$$

Dobrá obrátu závazků

Když už se zjišťuje doba obrátu pohledávek, je dobré zjistit i platební morálku společnosti a to pomocí doby obrátu závazků. Vypočítá se jako poměr krátkodobých závazků k denním tržbám. Výsledek značí po jak dlouhou dobu odkládá společnost platby svých faktur dodavatelům (Sedláček, 2001, s. 69).

Tento ukazatel je důležitý pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby inkasa a zároveň od vzniku závazku do jeho úhrady. Nesoulad značně ovlivňuje likviditu společnosti. Jestliže doba obrátu závazků je větší než součet obrátu zásob a pohledávek, jeví se to jako výhodné, neboť dodavatelské úvěry financují jak pohledávky, tak zásoby (Knápková, 2013, s. 105)

$$\text{Doba obrátu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} / 360$$

2.5.3 Ukazatele zadluženosti

Poměřují především cizí a vlastní zdroje, ale zároveň se zajímají i schopností hradit dluhové náklady. Při analýze ukazatelů zadluženosti je vhodné zjistit objem majetku, který je financován pomocí leasingu. Aktiva pořízená pomocí leasingu se totiž neobjevují v rozvaze, ale vyjadřují se pouze jako náklad ve výkazu zisku a ztrát. Z tohoto důvodu nám ukazatele zadluženosti nesdělí celou zadluženost organizace a ta se proto musí zjistit pomocí těchto ukazatelů (Scholleová, 2008, s. 167).

Jistá míra zadluženosti je však pro organizaci výhodou, neboť cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to z toho důvodu, že náklady na vlastní kapitál jsou vyšší než na cizí a v případě vlastního kapitálu je zde i značné riziko (Knápková, 2013, s. 85).

Celková zadluženost

Je základním ukazatelem zadluženosti. Většina autorů se shoduje na doporučené hodnotě mezi 30-60%. Ovšem je třeba respektovat příslušnost k odvětví a samozřejmě i schopnost splácet úroky plynoucí z dluhů (Knápková, 2013, s. 85-86).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Koeficient samofinancování

Používá se jako přehled finanční struktury společnosti. Udává, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Doplnjuje předchozí ukazatel a vyjadřuje tím finanční nezávislost společnosti. Právě poměr cizího a vlastního kapitálu závisí na nákladech, jenž jsou související s pořízením zdrojů (Bartoš, 2016).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Krytí fixních poplatků

Ukazatel krytí fixních poplatků rozšiřuje ukazatel úrokové krytí o stálé platby, tedy splátky, ať už v podobě nájmu nebo leasingu. Vyjadřuje, kolikrát zisk převyší zaplacené úroky. Doporučené hodnoty pro fungující společnosti jsou v rozmezí 6-8 (Bartoš, 2016).

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{\text{EBIT} + \text{dl. splátky}}{\text{nákl. úroky} + \text{dl. splátky}}$$

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel značí dobu, po kterou je společnost schopná splatit vlastními silami své dluhy z provozního cash flow. Za optimální hodnotu se považuje ta, která je klesající. Vypočte se jako poměr rezerv odečtených od cizích zdrojů k provoznímu cash flow (Knápková, 2013, s. 87).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní CF}}$$

2.5.4 Ukazatele likvidity

Vyjadřují jak je společnost schopna přeměnit svá aktiva na finanční prostředky a využít je na případné krytí závazků v určité podobě a na určitém místě. Likvidita se spojuje s dobou existence společnosti. Její funkčnost závisí na strategii a cílech společnosti, ale také na kompromisu, vzhledem k tomu, že vysoká likvidita v sobě váže prostředky s velmi nízkým nebo nulovým výnosem, jenž se mohou investovat a tímto krokem snižuje rentabilitu společnosti. Naopak nízká hodnota značí problémy a to s finančními prostředky nebo se zásobami (Scholleová, 2008, s. 163).

Poměřují čím je společnost schopna splatit to, co je nutné uhradit. Rozdělují se do položek podle likvidnosti aktiv dosazených v čitateli (Sedláček, 2011, s. 66).

Běžná likvidita

Značí likviditu nejvyššího stupně a to 3. Udává, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky anebo kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Zkrátka popisuje schopnost organizace uspokojit své věřitele, pokud by se proměnila veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, o to pravděpodobněji zachová platební schopnost společnosti (Růčková, 2015, s. 56).

Co se týče zásob, je možné, že potrvá déle, než se přemění na finanční prostředky, jelikož musí být nejdříve spotřebovány, tzn. přeměněny ve výrobky a následně prodány. Tím se prodlužuje i úhrada od odběratele. Společnosti se špatně zvolenou strukturou oběžných aktiv se snáze ocitají v problematických finančních situacích. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,8-2,5 (Sedláček, 2011, s. 66).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Pohotová likvidita

Jde o zpřísněnou verzi běžné likvidity. V čitateli se odečtou zásoby od oběžných aktiv, které jsou zde nejméně likvidní položkou, tudíž se nejhůře přeměňují na peníze.

Jde o 2. stupeň likvidity a doporučené hodnoty se pohybují v mezích 1-1,5 (Scholleová, 2008, s. 163).

Za užitečné se považuje prozkoumat poměr mezi ukazateli běžné a pohotové likvidity, protože značně nízká hodnota pohotové likvidity vypovídá o nadměrné váze zásob v rozvaze společnosti. Velké rozdíly v ukazatelích jsou běžné u obchodních společností, které zásoby rychle obměňují a jejich likvidita je tedy přijatelná. S volnými zásobami se můžeme setkat i před zahájením prodejní sezóny (Sedláček, 2011, s. 67).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Okamžitá likvidita

Označuje se jako likvidita 1. stupně a představuje nejužší pojetí likvidity, protože do ní vstupují jen ty nejlikvidnější položky. Doporučené hodnoty pro tento stupeň likvidity jsou 0,2-0,5. U tohoto ukazatele platí to, že v případě nedodržení hodnot, neznačí finanční problémy společnosti, neboť se můžou vyskytnout překážky ve formě účetních rozdílů, kontokorentů, které nejsou při použití položek z rozvahy vždy patrné (Růčková, 2015, s. 56).

Okamžitá likvidita se někdy dříve označovala jako peněžní a to z toho důvodu, že představuje finanční majetek jako jsou peníze, účty v bankách nebo krátkodobý finanční majetek. Co se týče krátkodobých závazků, je třeba dát pozor, aby se rozlišovaly od bankovních úvěrů, vzhledem k tomu, že se v rozvaze vyskytuje samostatná položka bankovní úvěry a výpomoci (Valach, 1997, s. 91).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

2.6 Ukazatele produktivity

Slouží k sledování výkonnosti podniku s ohledem na počet zaměstnanců. Jestliže je nemožné tento počet zjistit, smíme místo počtu zaměstnanců použít náklady na jejich mzdy (Scholleová, 2008, s. 170).

Jsou cíleny a uplatňovány dovnitř společnosti, tedy ve vnitřním řízení společnosti. Managementu usnadňují sledování a analyzování vývoje základních aktivit společnosti. Tyto ukazatele se opírají o tokové veličiny, převážně o náklady, jejichž korigování má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů a následné dosažení vyššího konečného efektu (Sedláček, 2001, s. 78).

Osobní náklady k přidané hodnotě

Sledují poměr z toho, jenž bylo vyprodukováno v provozu a následně se odebraly náklady na zaměstnance. Platí, že čím menší je poměr, tím se může očekávat lepší výkonnost na 1 Kč vyplacenou zaměstnancům (Scholleová, 2008, s. 170).

$$\text{Osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}}$$

Produktivita práce z přidané hodnoty

Sleduje, jaká část přidané hodnoty připadá na jednoho pracovníka. Může se využít i porovnání s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka. Čím větší produktivita práce a čím menší průměr vykazuje mzda, tím se násobí efekt zaměstnanců. Aby nedocházelo k výpadkům společnosti z důvodu, že už se zde nikomu nechce pracovat, je třeba zvážit přiměřenou regulaci (Scholleová, 2008, s. 170).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

Materiálová náročnost výnosů

„Vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi.“ (Sedláček, 2001, s. 79).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy}}$$

2.7 Analýza soustav ukazatelů

Modely určené k predikci, zda společnosti hrozí finanční problémy, tudíž spěje k bankrotu nebo k určení bonity, tedy finančního zdraví účetní jednotky, založené převážně na teoretických poznatcích (Růčková, 2015, s. 75).

2.7.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely jsou účelně vytvořené rovnice, které společnosti napovídají o případném bankrotu dle hodnot, které vyjdou ve výsledku. Mezi tyto modely patří Altmanův index a IN05 (Růčková, 2015, s. 75).

Altmanův index

Jde o souhrnný index hodnocení finančního zdraví společnosti. Rovnice je složena jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, kde tu největší má rentabilita celkového kapitálu. Cílem tohoto modelu je zjistit, jak odlišit společnosti, jež spějí k bankrotu od těch, které tomu ani nenaznačují. K určení tohoto modelu byla použita diskriminační metoda. Stejně tak, jako se mění ekonomická situace ve všech zemích, prošel si i tento model několika různými variantami (Růčková, 2015, s. 78).

Zkráceně se tady tomuto modelu říká Z-skore a zahrnuje v sobě velkou část poměrových ukazatelů jako jsou rentabilita, zadluženost a likvidita a navíc strukturu kapitálu. Tento model se uvádí ve dvou variantách a to podle toho, zda je společnost obchodovatelná na burze či není (Scholleová, 2008, s. 175).

Ukazatel má samozřejmě hodnoty, které značí jak je na tom společnost. Je-li ukazatel větší jak 2,6 značí to finanční zdraví společnosti, a tudíž se není třeba bát bankrotu. Hodnoty v rozmezí 1,1-2,6 představují tzv. šedou zónu, kdy nelze přímo určit finanční zdraví ve společnosti. Výsledek menší jak 1,1 signalizuje vážné problémy, co se týče finanční stránky a je třeba přiznat bankrot společnosti (Sedláček, 2001, s. 129).

Altmanův model se vypočte následujícím způsobem:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

kdy X_1 vyjadřuje ČPK / celková aktiva,

X_2 kumul. nerozdělený HV minulého období / aktiva celkem,

X_3 čistý zisk / aktiva celkem,

X_4 5ti-násobek provozního CF / cizí zdroje,

X_5 tržby / aktiva celkem (Knápková, 2013, s. 132).

Index IN05

Jde o model, který zpracovali manželé Neumaierovi a účelem je vyhodnotit finanční stabilitu v českých společnostech. Výsledek analyzuje 24 významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení. Stejně jako Altmanův model je i tento vyjádřen rovnicí, v níž jsou opětovně zařazeny poměrové ukazatele. Taktéž je jim přiřazena váha, která odpovídá váženému průměru hodnot tohoto ukazatele v odvětví (Růčková, 2015, s. 79).

Jako v předchozím ukazateli i zde jsou hodnoty, které určují finanční zdraví či bankrot společnosti. Jestliže je hodnota ukazatele IN05 nad 1,6 společnost tvoří hodnotu. Výsledek ukazatele v rozmezí čísel 0,9-1,6 opět značí tzv. šedou zónu a automaticky výsledek pod 0,9 značí, že společnost se blíží k bankrotu (Scholleová, 2008, s. 176).

Index má následující podobu:

$$\begin{aligned} \text{IN05} = & 0,13 * \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{úroky}} + 3,97 * \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \\ & + 0,09 * \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (\text{Růčková, 2015, s. 81}). \end{aligned}$$

2.7.2 Bonitní modely

Jestliže se společnost rozhodne využít půjčku od bankovní instituce, ta bude vyžadovat listiny vyjadřující bonitu společnosti. K určení bonity společnosti jsem se rozhodla využít tzv. Kralickův rychlý test.

Kralickův quicktest

Tento test spočívá v sestavení čtyř ukazatelů podle p. Kralicka, kterým přidělil určité hodnoty, jenž se následně mění na body. První ukazatel je kvóta vlastního kapitálu, který udává podíl vlastního kapitálu na aktivech. Druhým ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow. Ukazatel značí schopnost společnosti splatit své závazky v poměru s cash flow za analyzované období. Dalším ukazatelem je cash flow v tržbách, které se zjišťuje jako podíl cash flow na celkových tržbách. Posledním ukazatelem je rentabilita aktiv, která je již zmíněna v poměrových ukazatelích v kapitole 2.5.1 (Kislingerová, 2005, s. 76-77).

Tab. 1: Kvalifikace podnikových činností (Vlastní zpracování dle Kislingerová, 2005, s. 77).

| ukazatel / hodnocení | výborně | velmi dobře | dobře | špatně | ohrožení |
|--------------------------|----------|-------------|----------|----------|-----------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| kvóta vlastního kapitálu | > 30% | > 20% | > 10% | > 0% | negativní |
| dobu splácení dluhu z CF | < 3 roky | < 5 let | < 12 let | > 12 let | > 30 let |
| cash flow v tržbách | > 10% | > 8% | > 5% | > 0% | negativní |
| ROA | > 15% | > 12% | > 8% | > 0% | negativní |

2.8 Porterův model

Slouží k analýze a zmapování konkurenčního prostředí v odvětví, ve kterém působí. Odhaluje hrozby, které by mohly v budoucnu zhoršit pozici společnosti, ale také příležitosti a jejich využití, které naopak mohou společnosti pomoci (Hanzelková, 2013, s. 68).

Dle Hanzelkové (2013, s. 68) je postavení společnosti dáno pěti faktory:

- 1) Vyjednávací síla zákazníků
- 2) Vyjednávací síla dodavatelů
- 3) Hrozba vstupu nových konkurentů
- 4) Hrozba substitutů
- 5) Rivalita firem působících na daném trhu

Je důležité připomenout, že každá vnější analýza, včetně Porterova modelu, by měla být zaměřená na budoucnost, respektive vývojové trendy, které probíhají v analyzovaném odvětví. Nejde jen o situaci, která ve zkoumaném odvětví již byla či stále trvá, ale o to jakým směrem se ubírá a to v celém časovém horizontu strategie (Hanzelková, 2013, s. 72).



Obr. 9: Porterův model pěti sil (Filip Štroch, 2016)

2.9 SWOT analýza

Je komplexní metodou, která kvalitativně hodnotí veškeré relevantní stránky správného provozu společnosti a její současné pozice. Jde také o silný nástroj celkové analýzy jak vnitřních, tak i vnějších činitelů a v podstatě zahrnuje postupy strategické analýzy.

Metoda spočívá v hodnocení jednotlivých faktorů rozdělených do čtyř skupin. Mezi vnitřní stránky organizace patří faktory vyjadřující silné nebo slabé stránky. Do vnitřních stránek patří příležitosti a nebezpečí. Pomocí analýzy jednotlivých faktorů silných a slabých stránek v rámci vnitřního hodnocení a příležitostí a nebezpečí v rámci vnějšího hodnocení má společnost možnost získat nové informace, které svou kvalitou charakterizují a hodnotí úroveň jejich střetu (Dědina, 2005, s. 41).

SWOT je zkratkou slov z angličtiny:

- strenghts – silné stránky,
- weaknesses – slabé stránky,
- opportunities – příležitosti,
- threats – hrozby (Dědina, 2005, s. 42).

Analýza silných a slabých stránek (S-W)

Je třeba každý faktor odstupňovat dle důležitosti jako je rozhodující silná stránka, marginální silná stránka, neutrální faktor, rozhodující slabá stránka, marginální slabá stránka a intenzity jeho vlivu, který může být vysoký, střední anebo nízký (Dědina, 2005, s. 43).

Analýza příležitostí a rizik (O-T)

Nabízí možnost rozlišení atraktivních příležitostí, jež společnosti poskytnou výhody. Také poukazuje na problémy, kterým společnost může v budoucnu čelit. Z hlediska atraktivnosti a pravděpodobnosti by se měly posuzovat příležitosti. Vážnost a pravděpodobnost vzniku rizikové události je hlediskem rizika (Dědina, 2005, s. 43).

Schéma SWOT analýzy:

SO – využití silných stránek k získání výhod,

WO – s využitím příležitostí překonání slabin,

ST – použití silných stránek na obranu proti hrozbám,

WT – minimalizace nákladů a čelení hrozbám (Dědina, 2005, s, 43).

Tab. 2: Schéma SWOT analýzy (Vlastní zpracování dle Dědina, 2005)

| | S - silné stránky | W - slabé stránky |
|------------------|-------------------|-------------------|
| O - příležitosti | strategie SO | strategie WO |
| T - hrozby | strategie ST | strategie WT |

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části mé bakalářské práce se věnuji jednotlivým výpočtům analýz uvedených v teoretické části v souvztáhnosti na účetní závěrky společnosti Axtone za roky 2011-2015. Společnost sdílela na portálu justice.cz jak rozvahu, tak výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích, díky čemuž jsem mohla učinit dané propočty.

3.1 Porterův model

Vyjednávací síla zákazníků

Vzhledem k tomu, že společností zabývajících se výrobou nárazníků nebo pružin pro železniční dopravu není mnoho, může si společnost diktovat ceny a v případě nových zákazníků se ani nemusí bát dát vyšší marži. I přesto, že společnost dbá na kvalitu výrobků a vše prochází kontrolou, stane se, že některé výrobky nejsou podle požadavků zákazníků a ti mohou následně vyžadovat reklamaci, kdy může být na místě buďto vyrobit nové výrobky, čímž se zvyšují náklady, anebo si po vzájemné domluvě obou stran odběratelé mohou taktně diktovat podmínky dalšího obchodu.

Vyjednávací síla dodavatelů

Společnost pracuje s hutním materiálem. Hlavním dodávaným materiálem je ocel. Produkty společnosti Axtone jsou unikátní pružiny, pro jejichž výrobu slouží speciální pružinová ocel vyráběná přímo pro tuto společnost. Axtone klade speciální požadavky na dodávky, které definují chemické složení, mikro-čistotu materiálu, povrchové vlastnosti, rozměr, přípustnou radioaktivitu atd. V případě výběru nového dodavatele začíná jeho hodnocení již před první dodávkou, následuje zkušební dodávka a až po jejím „bezproblémovém protečení“ výrobou je dodavatel zařazen jako přípustný. Vzhledem k tomu, že finální výrobek je namáhán na hodnoty blízké mezi pevností, jsou pro společnost tyto testy i zpětnou vazbu na to, že ve vstupním materiálu nejsou skryté vady – nečistoty, které by vedly k praskání během zátěžových testů. Společnost si udržuje asi 4 klíčové dodavatele. Hodnotícími kritérii je cena, kvalita, flexibilita a schopnost komunikovat. Kromě validace nového dodavatele je prováděno periodické hodnocení

dodavatelů minimálně 1x ročně, při přezkoumání systémem managementu vedením. Je-li u nějakého dodavatele shledáno některé z hodnocených kritérií jako nevyhovující, je iniciováno výběrové řízení. Dodavatelé si tedy moc diktovat ceny a podmínky nemohou, jelikož je vše na odběrateli, tedy společnosti Axtone, zda se rozhodne pro pořízení materiálu od daného odběratele.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Ať už jde o jakýkoliv výrobek vždy existuje hrozba nové konkurence. Avšak u této společnosti bych se toho neobávala, neboť za své fungování na trhu přes 20 let si již vybudovala jméno nejen v Česku, ale také v zahraničí. Nový konkurent by musel přijít s opravdu vysokým kapitálem na pořízení budovy, strojů a jiných zařízení a následně investovat také značnou sumu do svých zaměstnanců. Dále také patenty a licence a hlavně přesvědčit zákazníky v čem by byl o to lepší, než výrobky nově vzniklé společnosti jsou kvalitnější a vhodnější lepší než společnost Axtone.

Hrozba substitutů

Dle mého názoru společnosti v příštích několika letech nahrazení jiným výrobkem nehrozí. Zabývá se výrobou takových produktů, které jsou v dnešní době účelově použitelné. To znamená, že ačkoliv se někomu tyto výrobky mohou jevit nemoderní a lze vyrábět i jiné produkty z jiných materiálů, stále má společnost množství osvědčení, certifikací a crash testů, které dokazují, že tyto výrobky jsou stále bezpečné.

Rivalita firem působících na daném trhu

Společnost Axtone nemá přímou konkurenci, je pouze možné konkurovat substituty. V současnosti existují levnější náhrady na principu umělých hmot a plastů, které se momentálně jeví jako bezúdržbové, ale oproti ocelovým pružinám budou náročnější na ekologickou likvidaci a Axtone provádí servis ocelových pružin, které jsou na trhu např. 40 let a kromě nějakých maziv použitých na konzervaci nevytváří ekologickou zátěž.

Z pohledu skupiny Axtone existují rivalové v jednotlivých segmentech, nicméně se jedná o lokální výrobce, kteří nejsou schopni globálně pokrýt celou paletu produktů skupiny Axtone ve vazbě na světové trhy, požadavky na kvalitu, vývoj, testování a spolehlivost.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Do analýzy absolutních ukazatelů patří zhodnocení aktiv a pasiv pomocí horizontální a vertikální analýzy, kdy se poměrují změny v letech v částkách a následně v procentech a vyjadřuje se podíl jednotlivých položek rozvahy.

3.2.1 Horizontální analýza aktiv

Nejprve jsem se rozhodla zanalyzovat horizontální ukazatele aktiv.

Tab. 3: Horizontální analýza aktiv (Vlastní zpracování, 2017)

| Položky / roky | 2011/2012 | | 2012/2013 | | 2013/2014 | | 2014/2015 | |
|-----------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | tis. Kč | % | tis. Kč | % | tis. Kč | % | tis. Kč | % |
| Aktiva celkem | -3078 | -2,91 | -18855 | -18,36 | 17291 | 20,63 | 21685 | 21,44 |
| Dlouhodobý majetek | -3260 | -10,41 | -3330 | -11,87 | -4386 | -17,74 | -2257 | -11,10 |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 0 | 0 | 17 | 100 | -17 | -100 | 0 | 0 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | -3289 | -11,43 | -3268 | -12,82 | -3454 | -15,55 | -2060 | -10,98 |
| Dlouhodobý finanční majetek | 29 | 1,13 | -79 | -3,07 | -915 | -36,69 | -197 | -12,48 |
| Oběžná aktiva | 231 | 0,31 | -15452 | -20,74 | 21454 | 36,33 | 23902 | 29,69 |
| Zásoby | -1817 | -9,13 | -5370 | -29,71 | 5637 | 44,36 | -847 | -4,62 |
| Krátkodobé pohledávky | -10265 | -21,92 | -1579 | -4,32 | 16174 | 46,23 | 5835 | 11,40 |
| Krátkodobý finanční majetek | 12313 | 163,09 | -8503 | -42,81 | -357 | -3,14 | 18914 | 171,90 |
| Ostatní aktiva | -49 | -28,16 | -73 | -58,4 | 223 | 428,85 | 40 | 14,55 |
| Časové rozlišení | -49 | -28,16 | -73 | -58,4 | 223 | 428,85 | 40 | 14,55 |

Z výsledků horizontální analýzy aktiv je období 2011/2012 převážně v poklesu, avšak značně patrný pokles byl v období 2012/2013 a lze vidět následný vzestup hodnot v posledních dvou obdobích 2013/2014 a 2014/2015. Tyto údaje potvrzují i zaměstnanci, kdy rok 2012 byl pro společnost velmi slabý a společnost byla nucena omezit i pracovní dobu z důvodu nízké poptávky.

Ve sledovaném období 2011/2012 došlo k mírnému poklesu téměř všech položek. Aktiva celkem klesla o 3 078 tis. Kč, což jsou téměř -3%. Z dlouhodobého majetku se o největší pokles zasloužil dlouhodobý hmotný majetek a to částkou -3 289 tis. Kč a -11,43%. Nárůst však zaznamenal dlouhodobý finanční majetek a to o 29 tis. Kč, v procentech se jedná o 1,13%-ní nárůst. Oběžná aktiva vzrostla o 231 tis. Kč, to odpovídá 0,31% nárůstu. Položka zásoby poklesla o 1 817 tis. Kč, tedy -9,13%. Krátkodobý finanční majetek vzrostl o 12 313 tis. Kč převážně díky splacení pohledávek, které klesly o -10 265 tis. Kč.

V období 2012/2013 došlo kromě dlouhodobého nehmotného majetku k poklesu všech položek. Nejvíce poklesl krátkodobý finanční majetek částkou -8 503 tis. Kč a 42,81%. Také zásoby poklesly o -5 370 tis. Kč, čili 29,71%.

V roce 2014 vzrostla aktiva oproti roku 2013 o 17 291 tis. Kč, tedy 20,63%. Oproti roku 2013 nejvíce poklesl dlouhodobý majetek a to o -4 386 tis. Kč a 17,74%. Avšak vzrostla oběžná aktiva a to položky zásoby o 5 637 tis. Kč, což byl nárůst 44,36%, a krátkodobé pohledávky o hodnotě 16 174 tis. Kč a 46,23%. Nepatrně se snížil krátkodobý finanční majetek částkou -357 tis. Kč, -3,14%, a naopak oproti přechodným dvěma sledovaným obdobím vzrostlo časové rozlišení na 223 tis. Kč, což byl téměř čtyřnásobný vzrůst hodnoty.

V posledním sledovaném období 2014/2015 aktiva opětovně vzrostla. Hodnoty jsou dost podobné období předchozímu, dlouhodobý majetek poklesl o -2 257 tis. Kč a -11,10%. Zásoby a krátkodobý finanční majetek si oproti minulému sledovanému období prohodily nárůst a pokles, tudíž zásoby mírně poklesly o -847 tis. Kč a -4,62% a krátkodobý finanční majetek vzrostl o 18 914 tis. Kč, tedy téměř dvojnásobně.

Do horizontální analýzy aktiv jsem nezapojila položku „dlouhodobé pohledávky“, neboť v účetní závěrce, konkrétně v rozvaze, ani v jednom roce nevypovídaly hodnotu.

3.2.2 Horizontální analýza pasiv

Tab. 4: Horizontální analýza pasiv (Vlastní zpracování, 2017)

| Položky / roky | 2011/2012 | | 2012/2013 | | 2013/2014 | | 2014/2015 | |
|----------------------------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|---------|-----------|--------|
| | tis. Kč | % | tis. Kč | % | tis. Kč | % | tis. Kč | % |
| Pasiva celkem | -3078 | -2,91 | -18855 | -18,36 | 17291 | 20,63 | 21685 | 21,44 |
| Vlastní kapitál | 9248 | 11,06 | -19446 | -20,95 | 11595 | 15,8 | 15146 | 17,83 |
| Kapitálové fondy | 29 | 4,68 | -79 | -13,39 | -915 | -136,77 | -198 | -12,5 |
| VH minulých let | 12933 | 121,94 | -22781 | -96,78 | -367 | -48,42 | -90 | -23,02 |
| VH běžného účetního období | -3714 | -28,72 | 3414 | 37,03 | 12877 | 101,93 | 15434 | 60,5 |
| Cizí zdroje | -12326 | -55,52 | 591 | 5,98 | 7706 | 73,62 | 4539 | 40,46 |
| Rezervy | 239 | 10,79 | -284 | -11,57 | 80 | 3,68 | -93 | -4,13 |
| Dlouhodobé závazky | -265 | -17,42 | -324 | -25,8 | -462 | -49,57 | -380 | -80,85 |
| Krátkodobé závazky | -12300 | -66,61 | 1199 | 19,45 | 6078 | 82,3 | 7012 | 52,16 |

V rámci horizontální analýzy pasiv se v počátečním sledovaném období nejvíce projevil nárůstem hospodářský výsledek minulých let a to o 12 933 tis. Kč a 121,94%. Pokleslo však několik položek oproti roku 2011 a to hospodářský výsledek běžného účetního období o -3 714 tis. Kč a -28,72%, což opět odpovídá tomu, že rok 2012 byl pro společnost slabým, co se týkalo produkce. I přesto, že se jedná o pokles závazků, ať už krátkodobých o -12 300 tis. Kč a -66,61%, tak i dlouhodobých o -265 tis. Kč a -17,42%, lze to považovat za dobré znamení, že společnost byla i v tomto období schopna zredukovat závazky dodavatelům, zaměstnancům i státu.

Následující období 2012/2013 bylo ve znamení poklesu, kdy se snížil hospodářský výsledek minulých let o -22 781 tis. Kč a -96,78%. Avšak co se týče výsledku hospodaření za běžné období, v roce 2013 oproti roku 2012 vzrostl o 3 414 tis. Kč a 37,03%. Cizích zdrojů se dotkl pokles dlouhodobých závazků o -324 tis. Kč a -25,8% a nárůst krátkodobých závazků o 1 199 tis. Kč a 19,45%.

Období 2013/2014 má převážně nárůstové hodnoty, kdy největší nárůst zaznamenal v roce 2014 hospodářský výsledek běžného účetního období a to o 12 877 tis. Kč

a 101,93%. Jen nepatrně klesl hospodářský výsledek minulých let o -367 tis. Kč a -48,42%. Co se týče cizích zdrojů, i ty vzrostly o 7 706 tis. Kč a 73,62%. Stejně jako v předchozím sledovaném období, i v tomto poklesly dlouhodobé závazky o -462 tis. Kč a -49,57% a krátkodobé závazky vzrostly o 6 078 tis. Kč a 82,3%.

V posledním sledovaném období 2014/2015 docházelo opětovně především k nárůstu hodnot, kdy z vlastního kapitálu nejvíce vzrostl hospodářský výsledek běžného účetního období o 15 434 tis. Kč a 60,5%. Cizí zdroje taktéž vzrostly o 4 539 tis. Kč a 40,46%. Pokud se podíváme na krátkodobé závazky, tak ty meziročně rostly a největší nárůst mají právě v roce 2015 a to o 7 012 tis. Kč a 52,16%. Převážnou část závazků tvoří z obchodních vztahů a za státem, kvůli dotacím nebo daňovým závazkům.

3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tab. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát (Vlastní zpracování, 2017)

| položka / roky | 2011/2012 | | 2012/2013 | | 2013/2014 | | 2014/2015 | |
|--------------------------------|-----------|---------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|---------|
| | tis. Kč | % | tis. Kč | % | tis. Kč | % | tis. Kč | % |
| Tržby za prodej zboží | -8115 | -58,58 | -2396 | -41,75 | 967 | 28,93 | 4431 | 102,81 |
| Obchodní marže | -1534 | -61,34 | -411 | -42,50 | 395 | 71,04 | 1490 | 156,68 |
| Výkony | 4191 | 3,68 | -33591 | -28,42 | 30878 | 36,49 | 9641 | 8,35 |
| Výkonová spotřeba | 3447 | 5,02 | -27561 | -38,19 | 6588 | 14,77 | 2993 | 5,96 |
| Přidaná hodnota | -790 | -1,65 | -6441 | -13,70 | 25685 | 63,31 | 8138 | 12,28 |
| Osobní náklady | 1925 | 6,26 | -3712 | -11,36 | 5402 | 18,65 | -761 | -2,23 |
| Odpisy | -255 | -4,90 | -1125 | -22,71 | -4 | -0,10 | -248 | -6,49 |
| Tržby z prodeje DM a materiálu | 452 | 35,56 | -211 | -12,25 | 472 | 31,22 | 889 | 44,81 |
| Provozní VH | -954 | -6,86 | -1533 | -11,83 | 19503 | 170,64 | 7982 | 25,80 |
| Ostatní finanční výnosy | -2486 | -75,63 | 3800 | 474,41 | -3575 | -77,70 | -274 | -26,71 |
| Ostatní finanční náklady | 708 | 45,68 | -1695 | -75,07 | 120 | 21,31 | 2704 | 395,90 |
| Finanční VH | -3199 | -183,22 | 5507 | 379,01 | -3299 | -81,38 | 9695 | 1284,11 |
| Daň z příjmů | -439 | -16,09 | 591 | 25,81 | 3296 | 114,40 | 2383 | 38,58 |
| VH za účetní období | -3714 | -28,72 | 3414 | 37,03 | 12877 | 101,93 | 15434 | 60,50 |

V roce 2012 byly tržby za prodej zboží o -8 115 tis. Kč (-58,58%) nižší než v roce 2011. Stejně tak i obchodní marže na zboží se snížila o -1 534 tis. Kč (-61,34%). Nejvíce poklesly ostatní finanční výnosy o -2 486 tis. Kč (-75,63%) a finanční výsledek hospodaření o -3 199 tis. Kč (-183,22%). Výsledek hospodaření za účetní období byl v roce 2012 o -3 714 tis. Kč (-28,72%) nižší než v předchozím roce. Opět zde platí, že společnost v tomto roce na tom byla nejhůře ze všech sledovaných období. Naopak se zvýšily tržby z prodeje dlouhodobého majetku o 452 tis. Kč (35,56%) a ostatní finanční náklady o 708 tis. Kč (45,68%).

Pro rok 2013 se zvýšily jen tři položky oproti roku předchozímu a to ostatní finanční výnosy o 3 800 tis. Kč (vzrostl téměř pětinasobně), finanční výsledek hospodaření o 5 507 tis. Kč (téměř čtyřnásobek) a výsledek hospodaření za účetní období o 3 414 tis. Kč (27,03%). Nejvíce poklesly tržby za prodej zboží o -2 396 tis. Kč (-41,75%), výkony o -33 591 tis. Kč (-28,42%), výkonová spotřeba o -27 561 tis. Kč (-38,19%).

Předposlední sledované období 2013/2014 už hodnoty postupně narůstaly oproti roku 2013. Nejvíce se zvýšily výkony o 30 878 tis. Kč (36,49%), přidaná hodnota o 25 685 tis. Kč (63,31%), dále pak provozní výsledek hospodaření o 19 503 tis. Kč (dosáhl téměř dvojnásobné hodnoty) a hospodářský výsledek za účetní období o 12 877 tis. Kč (101,93%). Avšak i zde došlo k poklesu a to ostatních finančních výnosů o -3 575 tis. Kč (-77,70%) a finančního výsledku hospodaření o -3 299 tis. Kč (-81,38%).

Poslední sledované období 2014/2015 bylo úspěšné, kdy v roce 2015 se zvýšil výsledek hospodaření za účetní období oproti roku 2014 o 15 434 tis. Kč (60,5%). Stejně tak se zvýšil provozní výsledek hospodaření o 7 982 tis. Kč (25,8%) a finanční výsledek hospodaření o 9 695 tis. Kč (desetinásobná hodnota). Také bych zmínila nárůst tržeb z prodeje zboží o 4 431 tis. Kč (102,81%), obchodní marže o 1 490 tis. Kč (156,68%) a ostatní finanční náklady, které byly v roce 2015 vyšší o 2 704 tis. Kč (čtyřnásobně vyšší než v roce 2014).

Dalším vyhodnocením výsledků z rozvahy je vertikální analýza aktiv i pasiv, která je následující.

3.2.4 Vertikální analýza aktiv

Tab. 6: Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování, 2017)

| položky/roky | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Aktiva celkem | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Dlouhodobý majetek | 29,61% | 27,32% | 29,49% | 20,11% | 14,72% |
| Dlouhodobý nehmotný majetek | 0% | 0% | 0,02% | 0% | 0% |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 27,20% | 24,82% | 26,49% | 18,55% | 13,60% |
| Dlouhodobý finanční majetek | 2,41% | 2,50% | 2,98% | 1,56% | 1,13% |
| Oběžná aktiva | 70,23% | 72,56% | 70,44% | 79,62% | 85,02% |
| Zásoby | 18,81% | 17,61% | 15,16% | 18,15% | 14,25% |
| Krátkodobé pohledávky | 44,28% | 35,61% | 41,73% | 50,59% | 46,41% |
| Krátkodobý finanční majetek | 7,14% | 19,34% | 13,55% | 10,88% | 24,36% |
| Ostatní aktiva | 0,16% | 0,12% | 0,06% | 0,27% | 0,26% |
| Časové rozlišení | 0,16% | 0,12% | 0,06% | 0,27% | 0,26% |

Při pohledu na vertikální analýzu aktiv, konkrétně položku dlouhodobý majetek, by se dalo říci, že šlo o klesající položku, avšak v roce 2013 je podíl dlouhodobého majetku jen nepatrně nižší než v roce 2011. V porovnání s oběžnými aktivy se podíl dlouhodobého majetku snižoval.

Dlouhodobý nehmotný majetek změnil za sledovanou dobu 5 let svou podobu jen jednou, a to v roce 2013, kdy společnost pořizovala nový software a přecházela na MS Office 2013. Podíl nehmotného majetku na aktivech byl v tomto roce 0,02%.

Položka dlouhodobý hmotný majetek měla v prvním sledovaném roce 2011 podíl na aktivech 27,2%. Následující rok tato položka mírně klesla na 24,82%. V roce 2013 byla hodnota podílu 26,49%, což by znamenalo nárůst, ale tato hodnota se jeví jako vyšší vzhledem k nižší celkové hodnotě aktiv v tomto roce. Předposlední sledovaný rok 2014 byla hodnota podílu dlouhodobého hmotného majetku na aktivech již 18,55%. Poslední sledovaný rok 2015 byl podíl dlouhodobého majetku na aktivech dokonce 13,6%.

Procentuální podíl majetku průběžně klesal vlivem snížení zůstatkové ceny. Změny se týkaly jednotlivých položek jako jsou stavby, samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí. Společnost ani v jednom roce nepořizovala nový hmotný majetek.

Dlouhodobý finanční majetek zastupoval jen jednu položku a to – podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem. První sledovaný rok byl podíl na celkové hodnotě 2,41%. Následující rok byla hodnota vyšší a to hodnotou 2,50% i přesto, že celková hodnota aktiv oproti předchozímu roku byla nižší. V roce 2013 byl podíl dlouhodobého finančního majetku nejvyšší a to s hodnotou 2,98%. Příčinou tak vysokého podílu na hodnotě je, že ze všech sledovaných let má nejnižší částku celkových aktiv. Podíl na aktivech v roce 2014 byl 1,56%. Poslední rok 2015 byl podíl dlouhodobého finančního majetku na aktivech dokonce 1,13%. Poslední dva roky měly nízké hodnoty z důvodu nárůstu celkových aktiv.

Tím, že dlouhodobý majetek převážně klesal, logicky oběžná aktiva převážně rostla. Oběžná aktiva v roce 2011 měla podíl na celkových aktivech 70,23%, což byl téměř poměr 2:1. Následující rok, tedy 2012, byl podíl oběžných aktiv na celkových 72,56%. Avšak v roce 2013 oběžná aktiva klesla na téměř stejný podíl hodnoty jako v roce 2011 a to s 70,44%. V roce 2014 byl naopak oproti roku 2013 podíl oběžných aktiv skoro o 10% vyšší a to s hodnotou 79,62%. Poslední rok, 2015, byl podíl ze všech sledovaných let na celkových aktivech nejvyšší s hodnotou 85,02%.

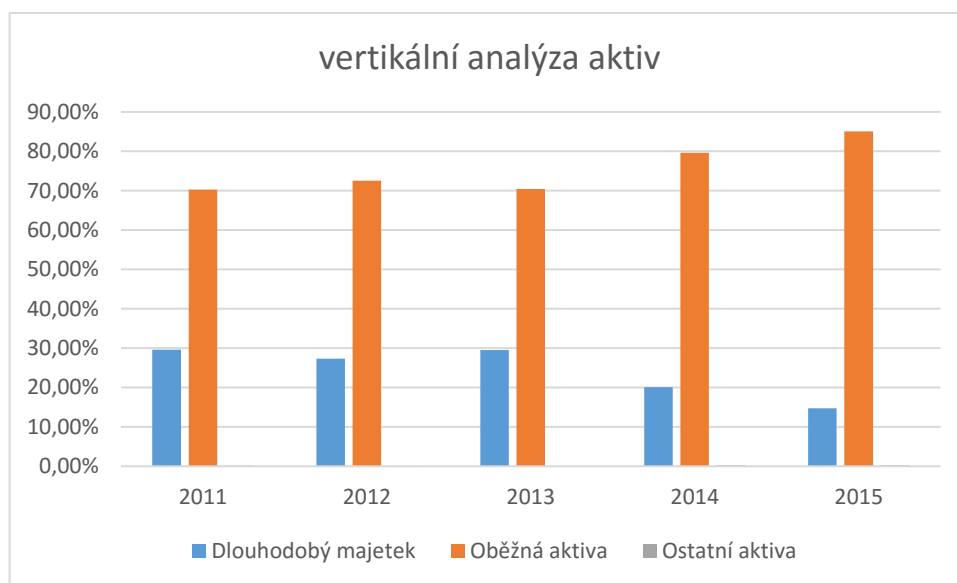
Podíl zásob se ve všech sledovaných obdobích pohyboval mezi 14-19%. Rok 2011 měl ze sledovaných let nejvyšší podíl zásob na aktivech s hodnotou 18,81%. Následující rok 2012 byl podíl 17,61%, což mírně pokleslo oproti předchozímu roku, převážně vlivem spotřeby materiálu na výroby a právě i prodejem výrobků. V roce 2013 byl podíl na aktivech 15,16%. Předposlední rok 2014 byl podíl zásob 18,15%, kdy se oproti roku 2013 zvýšil převážně materiál, ale i nedokončená výroba a výroby. Poslední sledovaný rok byl podíl nejnižší, 14,25%, kdy položka zásoby klesla jen nepatrně, avšak celková aktiva se výrazně zvýšila.

Krátkodobé pohledávky se každoročně měnily, kdy v roce 2011 dosáhly podílu 44,28% z celkových aktiv. V roce 2012 klesl podíl na 35,61%, avšak již z horizontální analýzy je známo, že rok 2012 byl pro společnost slabý a k poklesu došlo u všech položek. Rok 2013

měl podíl opět o něco vyšší a to s hodnotou 50,59%, což znamená, že nesplacené pohledávky na celkových aktivech zaujaly více než poloviční podíl. V posledním sledovaném období 2015 podíl krátkodobých pohledávek mírně poklesl na 46,41%. Společnost by měla zvážit uhrazení těchto pohledávek i těch co jsou nesplacené po delší době.

Podíl krátkodobého finančního majetku na celkové hodnotě aktiv byl taktéž různorodý, kdy opět nejnižší hodnota byla v roce 2011 a to 7,14%. Následující rok 2012 zaujal podíl finančního majetku již 19,34%, což bych dala do souvislosti s úbytkem pohledávek. V roce 2013 podíl finančního majetku opět poklesl na 10,88%. Rok poté, 2014, podíl finančního majetku poklesl již na 10,88%. Avšak v roce 2015 narostl podíl o téměř 15% na 24,36%.

Podíl ostatních aktiv se pohyboval ve sledovaném období 2011-2015 mezi 0,06-0,27% a na celkových aktivech měl nejnižší podíl.



Graf 1: Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování, 2017)

Na výše uvedeném grafu lze vidět jak se podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv na celkových aktivech měnil. Jak jsem již popsala, v roce 2011 byl dlouhodobý majetek v porovnání s oběžnými aktivy téměř v poměru 1:2, avšak v posledním roce byl tento poměr skoro 1:8. Převážně jsou důvodem vysoké pohledávky. Časové rozlišení mělo jen nepatrný podíl, a proto není vůbec v tomto grafu vidět.

3.2.5 Vertikální analýza pasiv

Tab. 7: Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování, 2017)

| Položky / roky | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Pasiva celkem | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Vlastní kapitál | 79% | 90,38% | 87,51% | 84,02% | 81,51% |
| Základní kapitál | 52,13% | 53,69% | 65,76% | 54,52% | 44,89% |
| Kapitálové fondy | -0,59% | -0,57% | -0,79% | -1,57% | -1,45% |
| Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku | 5,21% | 5,37% | 6,58% | 5,45% | 4,49% |
| VH minulých let | 10,03% | 21,95% | 0,90% | 0,39% | 0,24% |
| VH běžného účetního období | 12,22% | 8,98% | 15,07% | 25,23% | 33,34% |
| Cizí zdroje | 21% | 9,62% | 12,49% | 15,98% | 18,49% |
| Rezervy | 2,1% | 2,39% | 2,59% | 2,22% | 1,76% |
| Dlouhodobé závazky | 1,44% | 1,22% | 1,11% | 0,46% | 0,07% |
| Krátkodobé závazky | 17,46% | 6% | 8,79% | 13,29% | 16,66% |

Při pohledu na hodnoty podílu vlastního kapitálu je vidět, že se držel v rozmezí 80-90%. Změny byly v prvních dvou letech, kdy v roce 2011 byl podíl 79% a v roce 2012 přes 90%, přesněji 90,38%. Poslední tři roky však podíl vlastního kapitálu na pasivech klesal.

Základní kapitál se po celou sledovanou dobu nezměnil, tudíž byl celých pět let na své hodnotě 55 132 tis. Kč, ale vzhledem k tomu, že se každoročně měnily jiné položky, měnily se tím i podíly základního kapitálu na pasivech. V roce 2011 byl podíl základního kapitálu 52,13%. Následující rok se nepatrně podíl zvýšil na 53,69%, ale nejvyšší podíl byl právě v roce 2013 a to 65,76%. Poté postupně začal klesat, kdy se v roce 2014 dostal podíl na 54,52% a poslední rok dokonce na 44,89%.

Kapitálové fondy měly za celých pět let nejmenší podíly v rozmezí -0,5%-1,6%.

Výsledek hospodaření minulých své podíly v jednotlivých letech výrazně měnil, kdy v roce 2011 byla hodnota 10,03%. Rok 2012 měl podíl VH minulých let již 21,95%, avšak

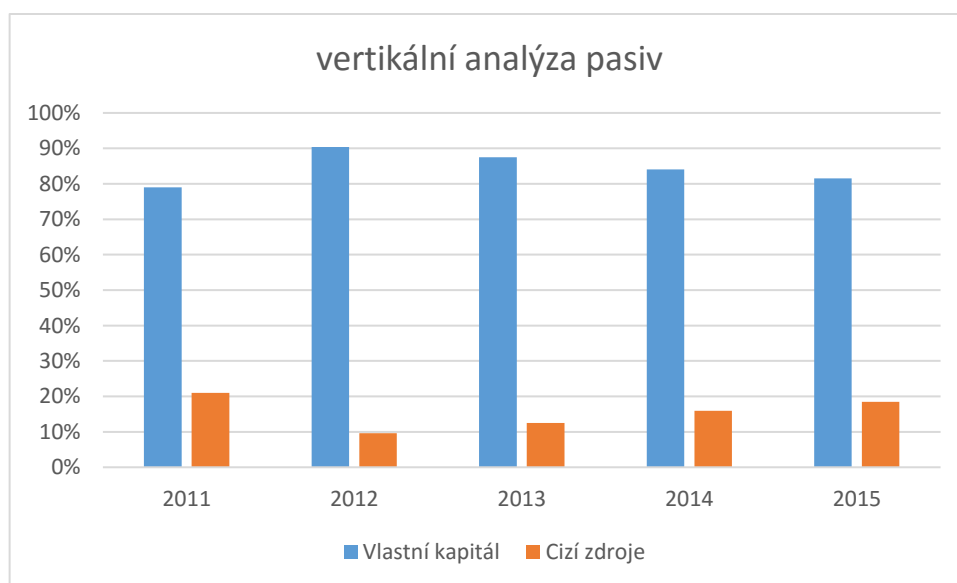
v roce 2013 klesl dokonce na 0,9%. Poslední dva roky měly taktéž klesající tendenci, neboť v předposledním roce byl podíl 0,39% a poslední rok už jen 0,24%.

Taktéž se měnil i výsledek hospodaření běžného účetního období, kdy se začínalo s podílem 12,22% na pasivech. Druhý sledovaný rok byl podíl nejnižší s hodnotou 8,98%. Další tři roky, tedy ty poslední, se potvrzuje již to, co jsem uvedla v horizontální analýze, že se společnosti začalo dařit a podíly výsledku hospodaření za běžné účetní období na pasivech se zvyšovaly. Rok 2013 měl podíl 15,07%, následný rok 2014 už 25,23% a rok 2015 33,34%.

Cizí zdroje stejně jako vlastní kapitál průběžně klesaly a následně se zvyšovaly. Počáteční rok měl podíl 20,99%. Následně v roce 2012 spadl podíl na 9,62%. Mírně se zvýšil podíl následující rok 12,49%. Poté podíl cizích zdrojů na pasivech už jen rostl, kdy předposlední rok byl 15,98% a poslední rok 18,49%. Rezervy se po celou dobu držely okolo 2%, přesněji 1,7-2,6%.

Dlouhodobé závazky postupně snižovaly svůj podíl na pasivech. V prvním sledovaném roce byl podíl 1,44%, následně 1,22% a v roce 2013 1,11%. Poslední dva roky klesl podíl pod 1%, kdy rok 2014 měl podíl 0,46% a rok 2015 0,07%.

Krátkodobé závazky měly v roce 2011 podíl na pasivech 17,46%. Druhý sledovaný rok klesl podíl na 6%. Poslední tři roky tento podíl rostl, kdy rok 2013 měl podíl závazků na pasivech 8,79%, předposlední rok 13,29% a poslední rok 16,66%.



Graf 2: Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování, 2017)

Z grafu je patrné, že společnost má vysoký podíl vlastního kapitálu a nízký podíl cizích zdrojů. Určitě bych poznamenala, že je možné tento stav považovat za úspěšný, kdy je společnost schopna se financovat z vlastních zdrojů bez využití půjček, ale na druhou stranu to může být pro společnost značně rizikové, pokud by se dostala do problémů, tak by všichni, co mají podíl na vlastním kapitálu, jej museli právě z tohoto zdroje zaplatit.

3.3 Rozdílové ukazatele

Tab. 8: Rozdílové ukazatele v tis. Kč (Vlastní zpracování, 2017)

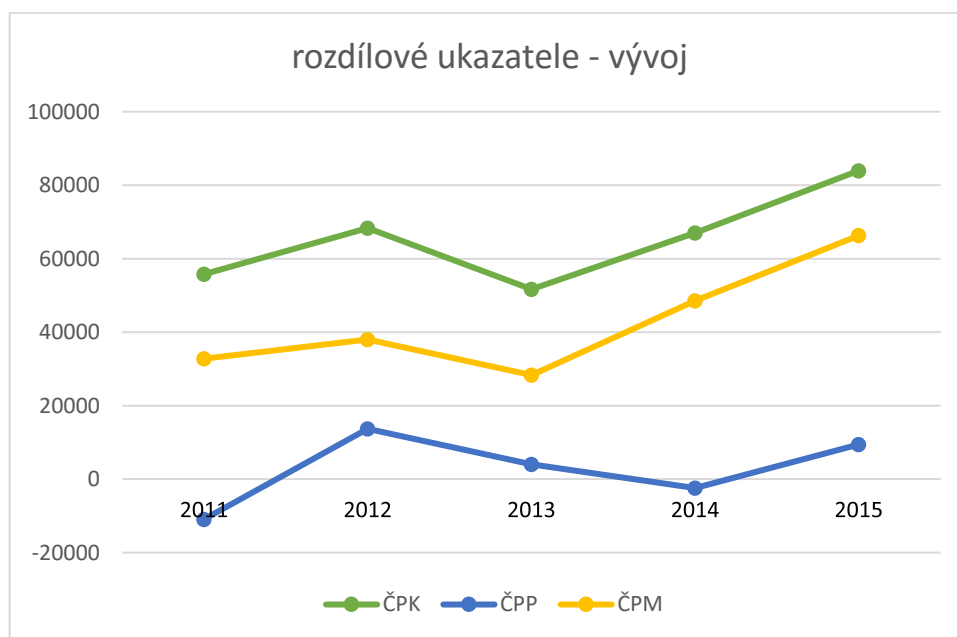
| rok / položky | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------|--------|-------|-------|-------|-------|
| ČPK | 55811 | 68342 | 51691 | 67067 | 83957 |
| ČPP | -10916 | 13697 | 3995 | -2440 | 9462 |
| ČPM | 32790 | 38021 | 28318 | 48543 | 66289 |

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje, jak je oběžný majetek kryt krátkodobými závazky. Hodnoty jsou ve všech letech kladné, dokonce i více než to. Začínalo se na hodnotě 55 811 tis. Kč v roce 2011 a následoval růst na hodnotu 68 342 tis. Kč. Avšak v roce 2013 tento ukazatel klesl na 51 691 tis. Kč a následně opět rostl na 67 067 tis. Kč v roce 2014 a v posledním roce dokonce 83 957 tis. Kč.

Čisté peněžní prostředky byly v letech 2011 a 2014 záporné, což značí, že společnost nebyla schopna hradit krátkodobé závazky krátkodobým finančním majetkem. Zbylé roky byly kladné, kdy v roce 2012 byla hodnota nejvyšší a to 13 697 tis. Kč. V roce 2013 byla hodnota 3 995 tis. Kč a v posledním roce 9 462 tis. Kč. Tento ukazatel využívá likvidní položky, což jsou právě peníze v hotovosti a na účtech.

Čistý peněžně-pohledávkový fond je vlastně střední cestou předchozích ukazatelů, kdy se zde od oběžných aktiv vyloučily zásoby a pohledávky před splatností. Díky tomu zde společnost dosáhla kladných hodnot. Vzhledem k tomu, že společnost rozlišovala pohledávky po splatnosti, vycházela jsem z těchto hodnot, a tudíž vyšly výsledky kolísavého charakteru. Počáteční sledovaný rok 2011 byly pohledávky po splatnosti v částce 3 127 tis. Kč a celková hodnota ukazatele byla 32 790 tis. Kč. Následný rok 2012

byla hodnota pohledávek 12 244 tis. Kč a ukazatele 38 021 tis. Kč. V roce 2013 tvořily pohledávky po splatnosti částku 10 666 tis. Kč, tím se zjistila hodnota ČPM 28 318 tis. Kč. Předposlední rok byly pohledávky po splatnosti nejnižší a to 180 tis. Kč, celkem tvořila hodnota ČPM 48 543 tis. Kč. V posledním roce 2015 byla částka pohledávek 201 tis. Kč a celková hodnota ukazatele ze všech sledovaných let byla nejvyšší a to 66 289 tis. Kč.



Graf 3: Rozdílové ukazatele – vývoj (Vlastní zpracování, 2017)

Z grafu je možné vyčíst, že u všech ukazatelů byla hodnota v roce 2011 vždy nižší a v roce 2012 následně vzrostla. Poté opět klesla a kromě ukazatele ČPP měla zpravidla růstovou hodnotu.

3.4 Poměrové ukazatele

3.4.1 Ukazatel rentability

Tab. 9: Ukazatele rentability (Vlastní zpracování, 2017)

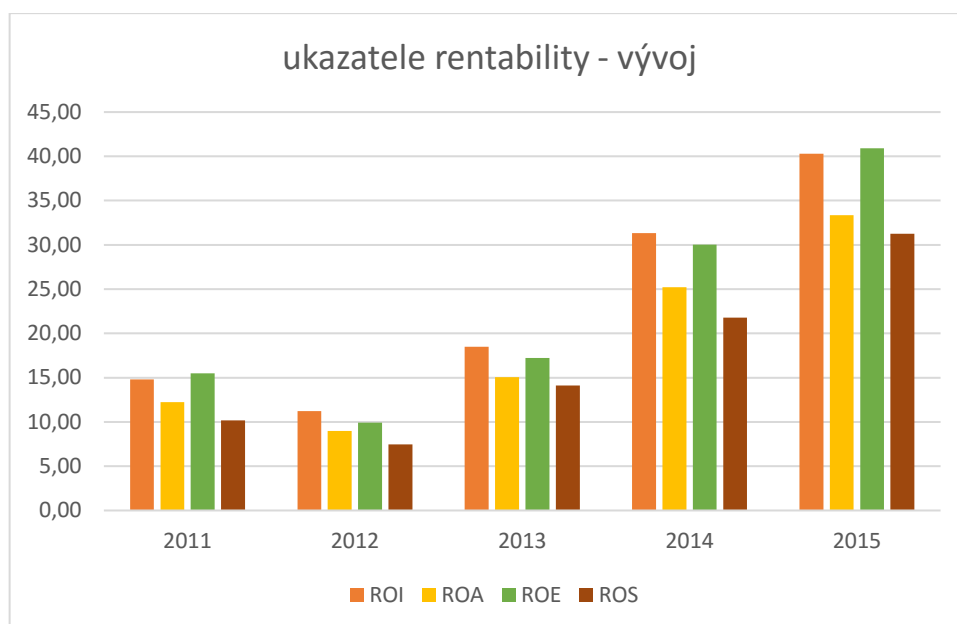
| rok / položka (v %) | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ROI | 14,81 | 11,21 | 18,51 | 31,33 | 40,31 |
| ROA | 12,23 | 8,98 | 15,07 | 25,23 | 33,34 |
| ROE | 15,48 | 9,93 | 17,22 | 30,03 | 40,90 |
| ROS | 10,18 | 7,45 | 14,12 | 21,77 | 31,27 |

Pro rentabilitu vloženého kapitálu – ROI jsou doporučené hodnoty v rozmezí 12-15% s tím, že nad 15% se jedná o velmi dobrou hodnotu. Společnost Axtone dosáhla pouze v roce 2012 spodní hranice, jinak se držela nad tímto rozmezím s tím, že od roku 2012 rentabilita stoupala, až v posledním roce byla hodnota 40,31%.

Rentabilita aktiv měla v roce 2011 hodnotu 12,23%. Ta následně v roce 2012 klesla na 8,98%. Avšak následně začala meziročně stoupat, kdy ve 2013 byla hodnota 15,07%. V předposledním roce již 25,23% a v posledním roce 33,34%. U rentability aktiv nejsou zadány doporučené hodnoty, ale je srovnávána s rentabilitou vlastního kapitálu – ROE.

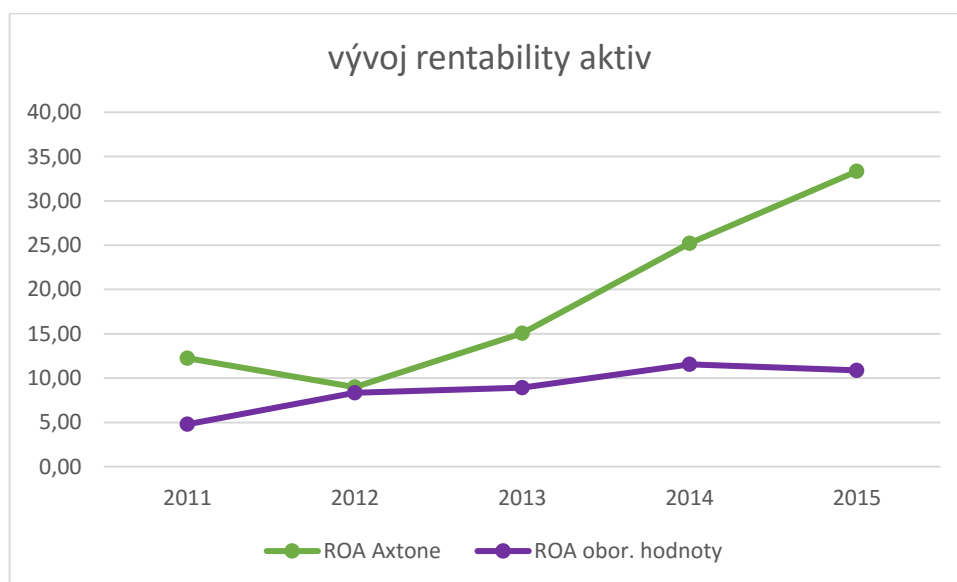
Rentabilita vlastního kapitálu měla všechny hodnoty vždy vyšší než rentabilita aktiv. V tomto případě lze říct, že zde působí finanční páka neboť $ROE > ROA$.

Rentabilita tržeb značí, jaký % podíl připadá na 1 Kč zisku. Takže v prvním sledovaném roce 2011 dosahovala společnost 10,18 zisku připadajícího z 1 Kč tržeb. V druhém roce - 2011, dosahovala 7,45%. Následně se však začalo dařit a v roce 2013 to bylo již 14,12%, předposlední rok 21,77% a poslední rok 31,27%.



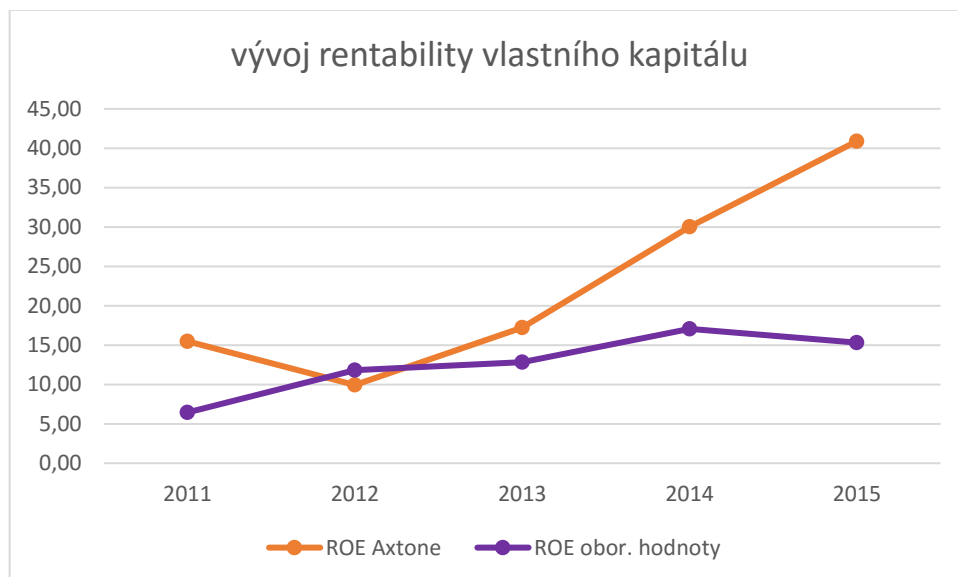
Graf 4: Ukazatele rentability – vývoj (Vlastní zpracování, 2017)

Z grafu výše uvedeného vyplývá, že veškeré hodnoty rentabilit byly nejnižší v roce 2012, kdy byly na hranicích doporučených hodnot a nejvyšší hodnoty byly v roce 2015. V grafu lze také názorně vidět, jak hodnoty po roce 2012 meziročně stoupaly.



Graf 5: Vývoj rentability aktiv (Vlastní zpracování, 2017)

V grafu vývoje rentability aktiv jsem srovnávala hodnoty společnosti Axtone s oborovými průměry. Lze říci, že kromě roku 2012, kdy se hodnoty téměř střetly, ostatní léta se od sebe vzdalovaly. To značí, že společnost Axtone se vedlo lépe než ostatním společnostem v odvětví kovovýroby.



Graf 6: Vývoj rentability vlastního kapitálu (Vlastní zpracování, 2017)

Graf vývoje rentability vlastního kapitálu má jen nepatrně jiné osy než předchozí graf, ale v tomto grafu bych zdůraznila opět hodnoty v roce 2012, kdy rentabilita vlastního kapitálu byla pod oborovým průměrem, takže na tom byla hůře v této době než ostatní společnosti v odvětví. Opět jako v předchozím grafu byly ostatní hodnoty vyšší, tudíž byla společnost nad oborovým průměrem.

3.4.2 Ukazatel aktivit

Tab. 10: Ukazatele aktivit (Vlastní zpracování, 2017)

| rok / položka | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| obrat aktiv | 1,20 | 1,20 | 1,07 | 1,16 | 1,07 |
| obrat DM | 4,06 | 4,41 | 3,62 | 5,76 | 7,24 |
| obrat zásob | 6,39 | 6,84 | 7,04 | 6,39 | 7,48 |
| doba obratu zásob (dny) | 56,31 | 52,62 | 51,14 | 56,35 | 48,10 |
| doba splatnosti pohledávek (dny) | 132,57 | 106,44 | 140,81 | 157,15 | 156,70 |
| doba obratu závazků (dny) | 52,31 | 17,95 | 29,64 | 41,29 | 56,23 |

Pro obrat aktiv jsou doporučené hodnoty 1,6-3. Jak je vidět z tabulky, ani v jednom roce se hodnoty nepřiblížily alespoň k nižší hranici. První dva roky byly hodnoty 1,20; rok 2013 stejně jako rok 2015 měl hodnotu 1,07. V roce 2014 byla hodnota 1,16. Tím, že jsou hodnoty obratu aktiv nižší než 1,5 doporučila bych společnosti prověřit možnosti snížení aktiv v rámci efektivity.

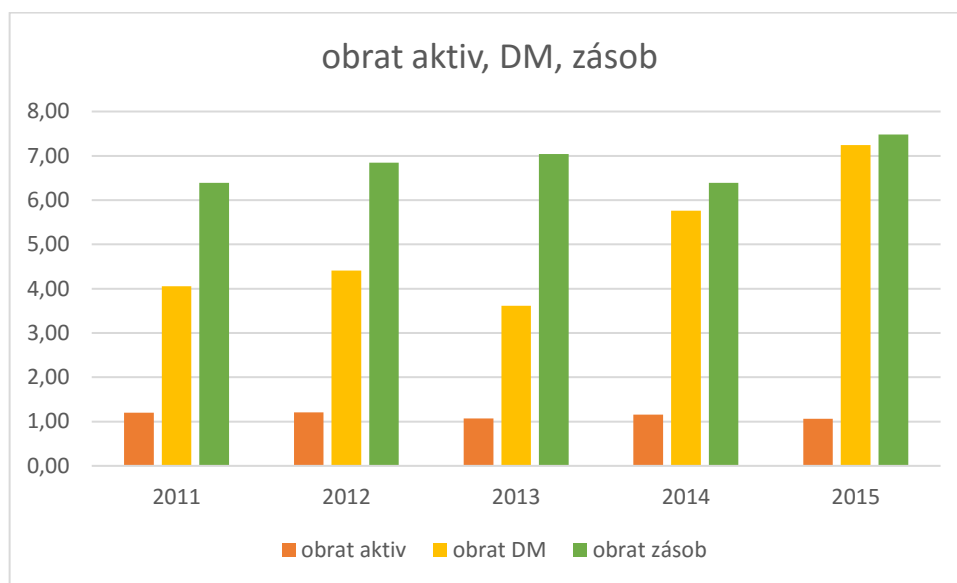
Hodnoty obratu dlouhodobého majetku by měly být vyšší než obratu aktiv. V roce 2011 byla hodnota 4,06. Druhý sledovaný rok 4,41. V roce 2013 klesla hodnota na 3,62, což byla nejnižší z hodnot pro obrat majetku. Následně vzrostla na 5,76 a poslední rok byla hodnota 7,24; což byla zase nejvyšší hodnota pro tento obrat. Tyto hodnoty však splňují to, že mají vyšší hodnoty jak obrat aktiv, takže je vše v pořádku.

U obratu zásob se za sledovaných 5 let nijak závratně hodnoty neměnily. V prvním sledovaném roce byla hodnota 6,39 a stejná byla i v roce 2014. Druhý sledovaný rok byla hodnota 6,84. V roce 2013 hodnota stoupla na 7,04 a v posledním roce byla 7,48. Pro určení, jak se společnost vedla, se tyto hodnoty srovnávají s oborovým průměrem a jsou závislé na oboru výroby.

Doba obratu zásob byla v roce 2011 56 dnů. Rok následující to bylo 53 dnů. V roce 2013 byla doba obratu zásob 51 dnů a v roce 2014 vzrostla na 56 dnů. Poslední rok však tato doba byla nejkratší a s počtem 48 dnů.

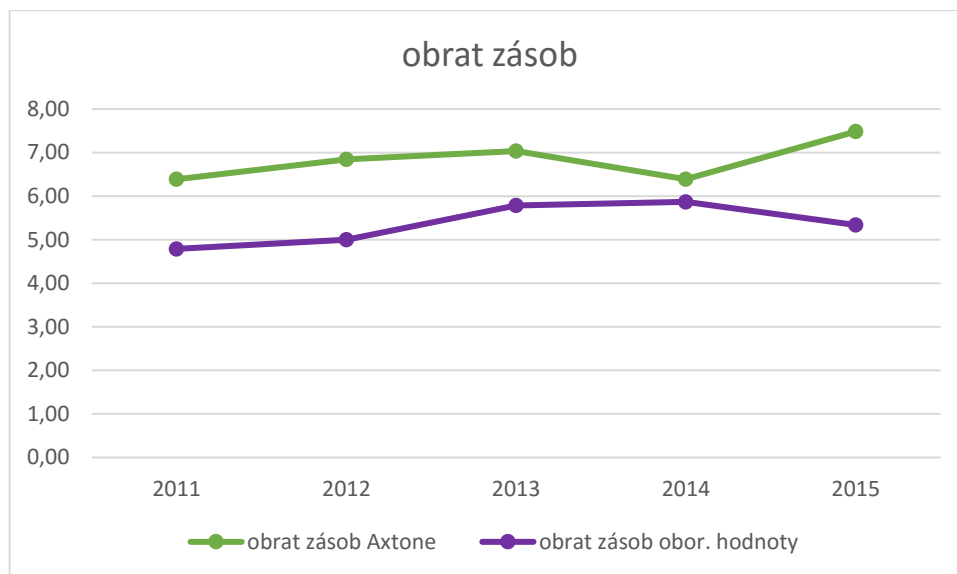
Doba splatnosti pohledávek má velmi vysokou hodnotu, kdy se mnohdy jedná i o nevymahatelné pohledávky. V roce 2011 byla doba splatnosti pohledávek 133 dnů. Následující rok byla doba nejkratší s počtem 106 dnů. V roce 2013 byla doba 141 dnů a poslední dva roky byla tato doba stejná s počtem 157 dnů.

Doba obratu závazků je v porovnání se závazky mnohonásobně nižší. První sledovaný rok byl počet dnů 52. Následující rok pouhých 18 dnů. Poté začala doba obratu závazků růst, kdy v roce 2013 to bylo 30 dnů, v roce 2014 byla tato doba 41 dnů a poslední rok 56 dnů.



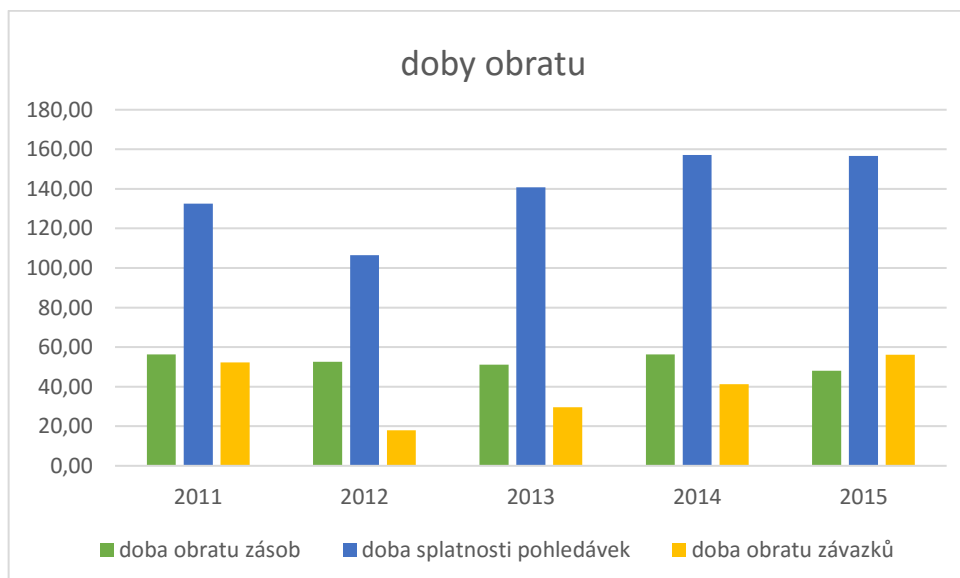
Graf 7: Vybrané ukazatele aktivit (Vlastní zpracování, 2017)

Ve výše uvedeném grafu je vidět, že hodnoty obratu aktiv se meziročně moc neměnily a držely se okolo 1,00-1,20. Obrat dlouhodobého majetku se naopak meziročně měnil, kdy v roce 2013 byla hodnota nejnižší a v roce 2015 byla hodnota dvojnásobná. Obrat zásob se pohyboval okolo hodnot 6-7.



Graf 8: Obrat zásob (Vlastní zpracování, 2017)

Jak jsem zmínila u popisu tabulky ukazatelů aktiv, tak jsem srovnala obrat zásob společnosti Axtone s oborovým průměrem. Kromě roku 2014, kdy se hodnoty téměř střetly, neboť pro oborový průměr byla v tomto roce hodnota nejvyšší, na tom byla společnost Axtone lépe, než průměr v odvětví.



Graf 9: Doba obratu (Vlastní zpracování, 2017)

Doba obratu závazků se po celou dobu držela kolem padesáti dnů. Doba splatnosti pohledávek je velmi dlouhá, kdy poslední dva sledované roky se vyšplhala až na téměř 160 dnů. V tomto případě bych zvažila možnosti prověření splacení nevymahatelných pohledávek. Doba obratu závazků byla různá, avšak nejkratší byla v roce 2012, kdy společnost hradila své závazky do 20 dnů a nejdelší v roce 2015, kdy to bylo již 56 dnů.

3.4.3 Ukazatel zadluženosti

Tab. 11: Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování, 2017)

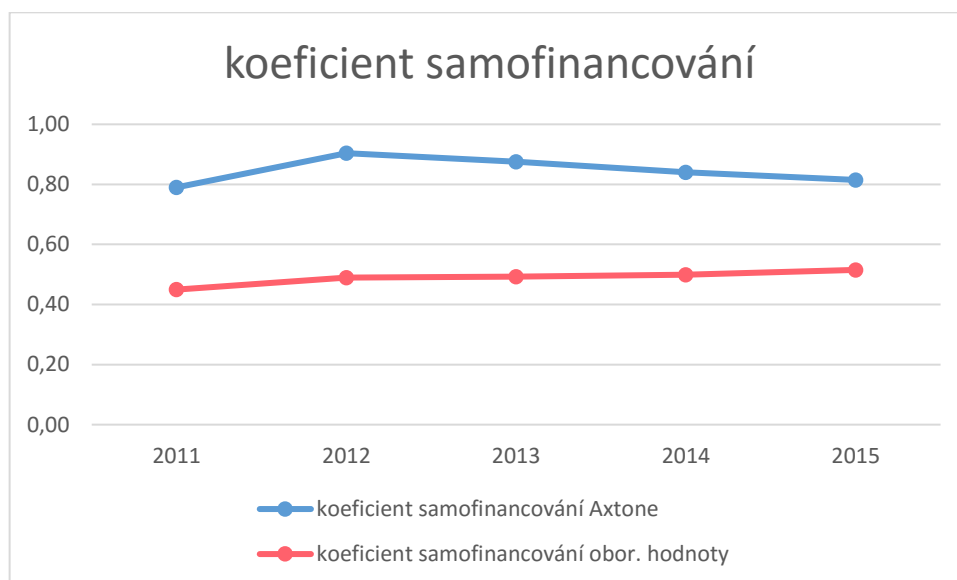
| rok / položka | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| celková zadluženost (v %) | 21 | 10 | 12 | 18 | 18 |
| koeficient samofinancování (v %) | 79 | 90 | 88 | 84 | 82 |
| krytí fixních poplatků | 24,98 | 13,75 | 19,15 | 43,83 | 24,57 |
| doba splácení dluhů (v letech) | 36,08 | 0,55 | 0,35 | 0,33 | 0,36 |

Společnost Axtone tím, že nemá úvěry či jiné půjčky dosáhla nízké celkové zadluženosti, která se pohybovala ve všech sledovaných letech okolo 20%. Požadovaná hodnota pod kterou by společností neměly jít je 70%, tudíž společnost opět obstála.

Koeficient samofinancování vyjadřuje, jak vlastní kapitál pokrývá celková aktiva. Tím, že jsou hodnoty tohoto ukazatele vysoké, lze je považovat za uspokojující. Avšak bych zdůraznila klesající tendenci od roku 2012. Hodnoty bych i srovnala s podíly vlastního kapitálu k cizím zdrojům ve vertikální analýze pasiv.

Ukazatel krytí fixních poplatků vyjadřuje převýšení úrokových plateb nad ziskem před zdaněním a úroky. Obecně platí, že čím větší hodnota, tím lépe. Za doporučenou se považuje okolo 8. Z toho tedy platí, jestliže v prvním sledovaném roce byla hodnota 24,98 pak lze říci, že EBIT převýšil téměř 25x placené úroky. V roce 2012 byla tato hodnota ze všech sledovaných let nejnižší a to 13,75. V roce 2013 hodnota mírně stoupla na 19,15. V předposledním roce byla hodnota nejvyšší a to 43,83. Poslední rok však opět spadla na 24,57; tedy téměř stejnou hodnotu jako v prvním sledovaném roce.

Co se týče ukazatele doby splacení dluhů, zde je nejvyšší počet v roce 2011 a to 36 let. V dalších letech byly hodnoty v rozmezí 0,3-0,5. Je to zapříčiněno tím, že v roce 2011 bylo velmi nízké provozní CF ovlivněno změnou stavu pohledávek, se kterým se počítá ve jmenovateli.



Graf 10: Koeficient samofinancování (Vlastní zpracování, 2017)

Hodnoty koeficientu samofinancování společnosti Axtone jsou celou sledovanou dobu vysoké, na rozdíl od oborového průměru. V grafu lze vidět, že většina společností ve strojírenském průmyslu má dluhy a cizí zdroje převyšují nad vlastním kapitálem.

3.4.4 Ukazatel likvidity

Tab. 12: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování, 2017)

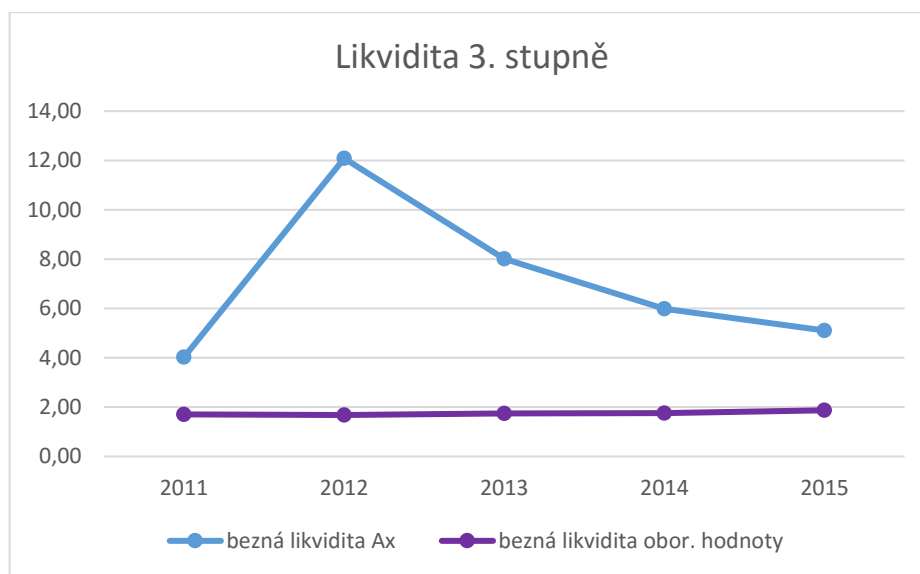
| rok / položka | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------|------|-------|------|------|------|
| běžná likvidita | 4,02 | 12,08 | 8,02 | 5,99 | 5,10 |
| pohotová likvidita | 2,95 | 9,15 | 6,29 | 4,62 | 4,25 |
| okamžitá likvidita | 0,41 | 3,22 | 1,54 | 0,82 | 1,46 |

Jak lze v tabulce vidět běžná likvidita, která by se měla pohybovat v rozmezí 1,8-2,5; má hodnoty mnohonásobně vyšší. To jen značí, že společnost je platebně schopná. V roce 2011 dosáhla běžná likvidita hodnoty 4,02; což byla nejnižší hodnota za pět sledovaných let. Druhý rok, 2012, byla hodnota oproti předchozímu roku téměř trojnásobná s hodnotu

12,08. Následně však začala klesat, kdy v roce 2013 byla 8,02 a předposlední rok již 5,99. Poslední rok 2015 klesla na 5,1.

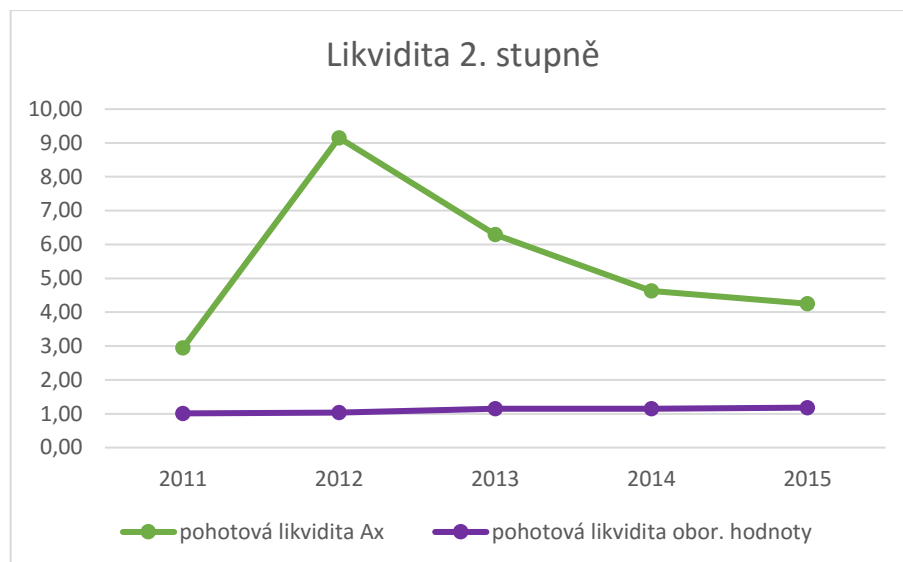
Pohotová likvidita má doporučené hodnoty v rozmezí 1-1,5. Ani jedna z hodnot, které vyšly během propočtů, se nepohybovala v daném rozmezí, ale byly vždy vyšší. Opět jde o dobré znamení, když by společnost zvažovala úvěr, což však nepotřebuje. Nejvíce se této hodnotě blížila 2,95 v roce 2011. Naopak nejdále byla hned následující rok 2012 a to s hodnotou 9,15.

Okamžitá likvidita by měla mít hodnoty v rozmezí 0,2-0,5. Do tohoto rozmezí se společnost dostala hned v roce 2011 s hodnotou 0,41. Nejbližší jí pak byla ještě v roce 2014 s hodnotou 0,82. Nejvyšší hodnota pro tuto likviditu byla v roce 2012 a to 3,22. Z teoretických poznatků bych řekla, že společnost špatně hospodařila s kapitálem, avšak situace se lepší a podle dostupných informací na tom společnost byla o něco lépe v roce 2016 a na základě toho bych predikovala, že běžná i pohotová likvidita mohly ve svých hodnotách mírně poklesnout.



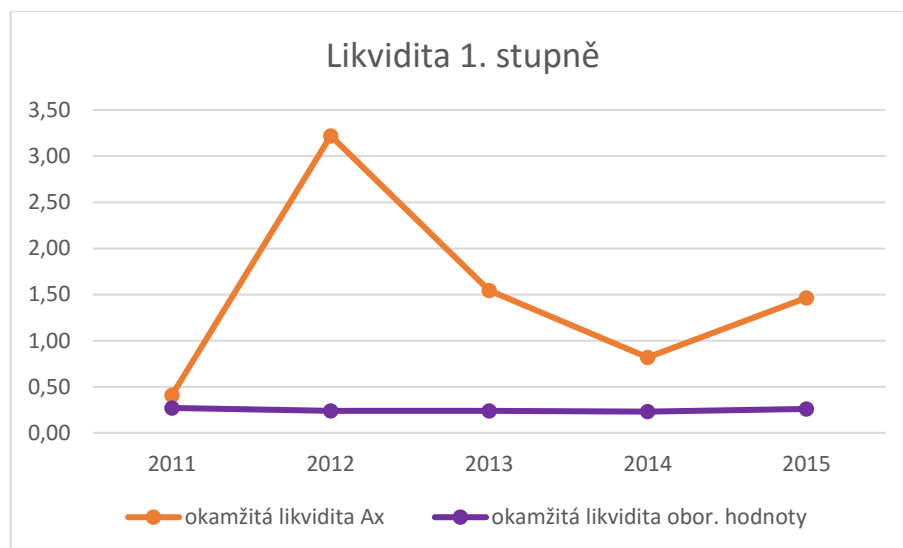
Graf 11: Likvidita 3. stupně (Vlastní zpracování, 2017)

Běžná likvidita společnosti Axtone měla po celou sledovanou dobu mnohonásobně vyšší hodnoty, než byl oborový průměr. Na rozdíl od jiných ukazatelů se ani v jednom roce nepřiblížila k jediné hodnotě. V tomto případě, lze říci, že společnost Axtone je oproti většině společností platebně schopná a dokonce tento průměr zvyšuje.



Graf 12: Likvidita 2. stupně (Vlastní zpracování, 2017)

Likvidita 2. stupně na tom nebyla jinak než ta 3. stupně. Ačkoliv oborové hodnoty měly převážně růstovou tendenci, společnost Axtone měla hodnoty vždy vyšší.



Graf 13: Likvidita 1. stupně (Vlastní zpracování, 2017)

Hodnota likvidity 1. stupně společnosti Axtone se na rozdíl od běžné a pohotové v roce 2011 přiblížila k oborovému průměru. Okamžitá likvidita se na rozdíl ještě od zbylých dvou likvidit lišila tím, že v posledním sledovaném roce hodnota stoupla. Následně však vzrostla a vyšší hodnoty si po další čtyři roky udržela.

3.5 Ukazatele produktivity

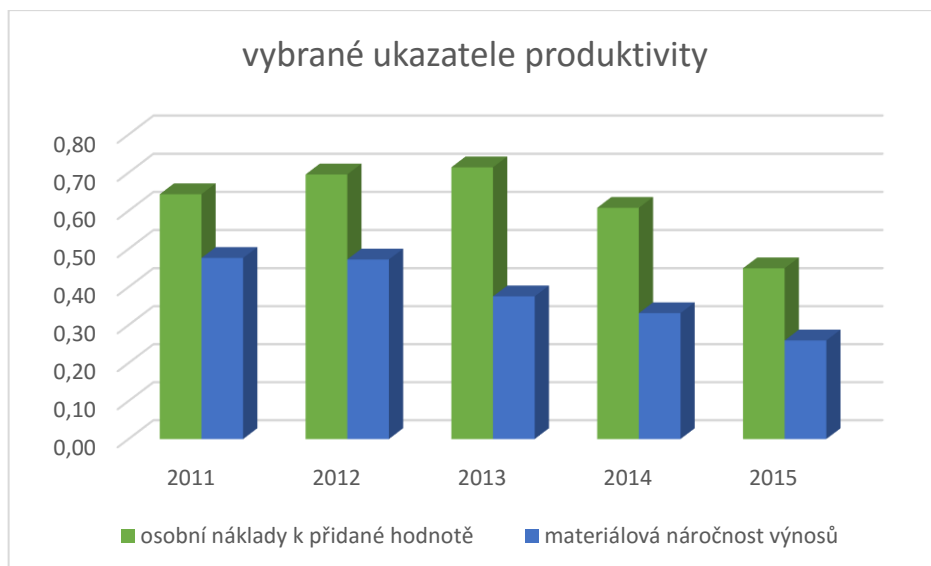
Tab. 13: Ukazatele produktivity (Vlastní zpracování, 2017)

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|------|------|------|------|-------|
| osobní náklady k přidané hodnotě | 0,64 | 0,70 | 0,71 | 0,61 | 0,45 |
| materiálová náročnost výnosů (v Kč) | 0,48 | 0,47 | 0,38 | 0,33 | 0,26 |
| produktivita práce z přidané hodnoty (v tis. Kč) | 759 | 758 | 688 | 970 | 1 328 |

Osobní náklady k přidané hodnotě vyjadřují, kolik částky vyprodukované společností, případně na zaplacení mezd zaměstnanců, kde jsou zahrnuty i daně, placení sociálního a zdravotního pojištění atd. Jak lze z tabulky vyvodit, nejnížší část vyplacená zaměstnancům připadala v posledním sledovaném roce, kdy to bylo 45% z přidané hodnoty. Jinak si lze povšimnout, že se hodnoty pohybovaly v rozmezí 60-70%.

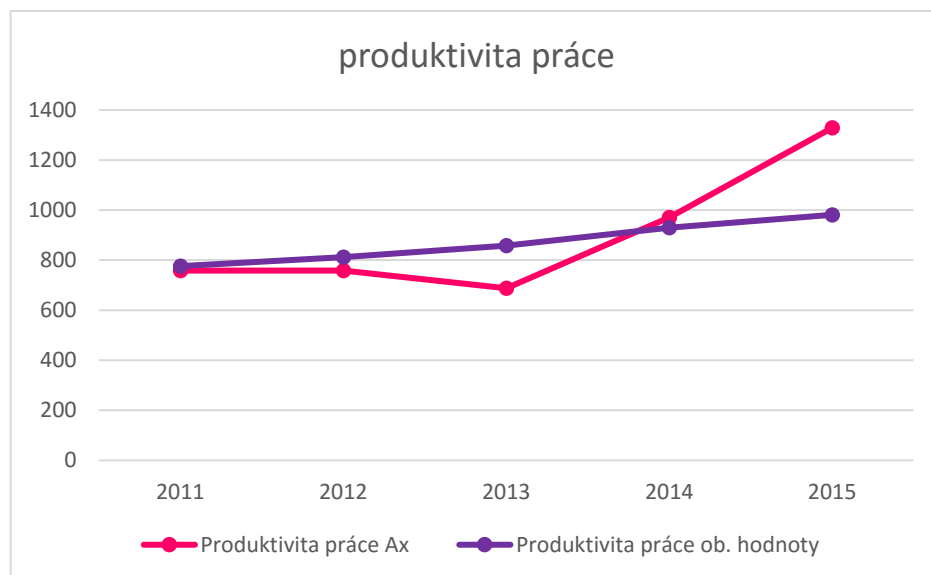
Ukazatel materiálová náročnost výnosů značí, kolik Kč nákladů vynaložených na pořízení materiálu si vyžádala každá koruna tržby. Z výše uvedené tabulky jsem vyvodila klesající hodnoty, kdy v roce 2011 připadalo 0,48 Kč materiálu na 1 Kč tržby. Následně v roce 2012 to bylo 0,47 Kč. V roce 2013 to bylo 0,38 Kč, v předposledním roce 0,33 Kč a v posledním roce byla hodnota nejnížší a to 0,26 Kč.

Produktivita práce z přidané hodnoty udává, kolik částky přidané hodnoty připadá na jednoho pracovníka. V roce 2011, kdy bylo ve společnosti 63 zaměstnanců, připadala na jednoho zaměstnance částka 759 tis. Kč. V dalším roce, kdy se počet zaměstnanců snížil na 62, klesla i částka na 758 tis. Kč. V roce 2013 bylo zaměstnáno 59 lidí, a proto se hodnota produktivity práce opět snížila na 688 tis. Kč. Předposlední rok, kdy zaměstnanců bylo 58, byla produktivita práce 970 tis. Kč. Poslední rok bylo zaměstnanců nejméně za celou sledovanou dobu a to 56, tudíž produktivita práce z přidané hodnoty byla 1 328 tis. Kč.



Graf 14: Vybrané ukazatele produktivity (Vlastní zpracování, 2017)

Na výše uvedeném grafu lze vidět, jak se měnili jednotliví ukazatelé. Osobní náklady k přidané hodnotě měly nejprve růstovou fázi, avšak od roku 2013 začaly klesat. Materiálová náročnost výnosů zaznamenala meziroční poklesy hodnot.



Graf 15: Produktivita práce (Vlastní zpracování, 2017)

Produktivita práce společnosti Axtone v porovnání s hodnotami oborového průměru měla zprvu klesající tendenci a následně rostoucí. V roce 2011 vycházely hodnoty ze stejné částky, ale další rok hodnota společnosti Axtone byla mírně pod průměrem.

Následující rok, tedy 2013, měla společnost Axtone razantně nižší hodnotu než byl oborový průměr. Avšak v posledních dvou letech vše dohnala. Řekla bych, že u tohoto ukazatele je těžké soudit společnost, když má hodnoty pod oborovým průměrem, neboť při výpočtu se vychází z přidané hodnoty a počtu pracovníků a i když počet pracovníků společnosti meziročně klesal, hodnoty byly různorodé.

3.6 Analýza soustav ukazatelů

3.6.1 Bankrotní modely

Nejprve jsem v rámci soustav ukazatelů provedla zhodnocení bankrotního modelu – tedy Altmanův model.

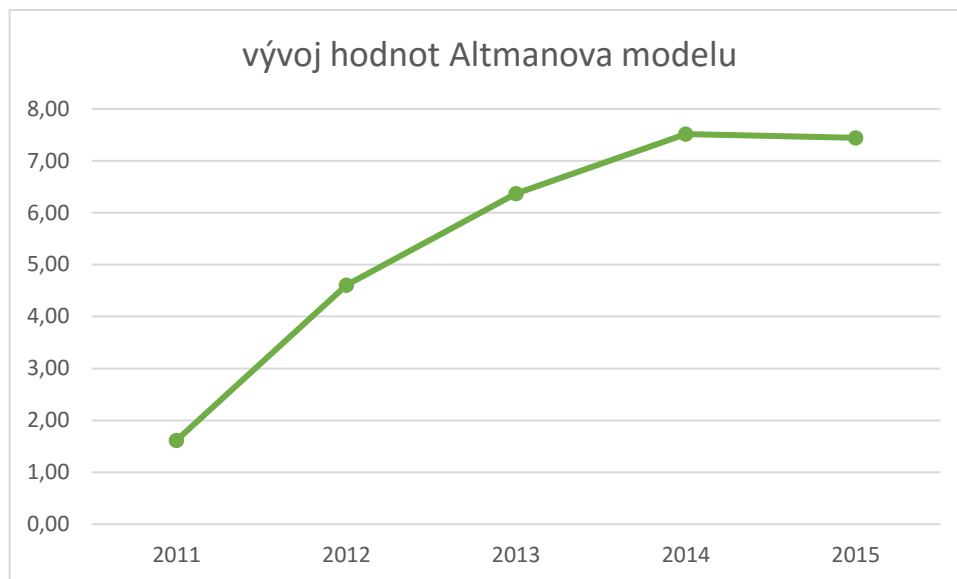
Altmanův model

Tab. 14: Altmanův model (Vlastní zpracování, 2017)

| položka / roky | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| x1 | -0,09933 | 0,069732 | 0,007637 | -0,05077 | 0,042123 |
| x2 | 0,084935 | 0,194155 | 0,007658 | 0,003275 | 0,002076 |
| x3 | 0,379918 | 0,278934 | 0,468196 | 0,783778 | 1,035852 |
| x4 | 0,052401 | 2,859751 | 4,821553 | 5,621544 | 5,299304 |
| x5 | 1,1992 | 1,202053 | 1,064891 | 1,156663 | 1,064149 |
| výsledek | 1,62 | 4,60 | 6,37 | 7,51 | 7,44 |

Z výsledků lze vyvodit, že v roce 2011 se společnost s hodnotou 1,62 ocitla v tzv. šedé zóně, což znamená, že nelze přímo určit finanční zdraví společnosti. Tato hodnota byla opětovně zapříčiněna nízkým provozním CF u x4, protože při pohledu na ostatní roky byly všechny hodnoty mnohonásobně větší. Avšak co se týče výsledných hodnot při pohledu na následující roky lze konstatovat, že se společnosti dařilo a tyto roky se dají označit jako finančně zdravé.

V posledních dvou sledovaných letech přesáhly ukazatele hodnotu 7 a nemyslím si, že by v roce 2016 tato hodnota výrazně klesla a společnosti by se nedařilo.



Graf 16: Vývoj hodnot Altmanova modelu (Vlastní zpracování, 2017)

Na grafu lze vidět, jak hodnota z šedé zóny postupně rostla a v posledních dvou letech se držela okolo hodnoty 7,5. Za tento rapidní růst může právě rostoucí hodnota provozního cash flow, kdy v roce 2011 to bylo 554 tis. Kč a v roce 2012 již 13 449 tis. Kč.

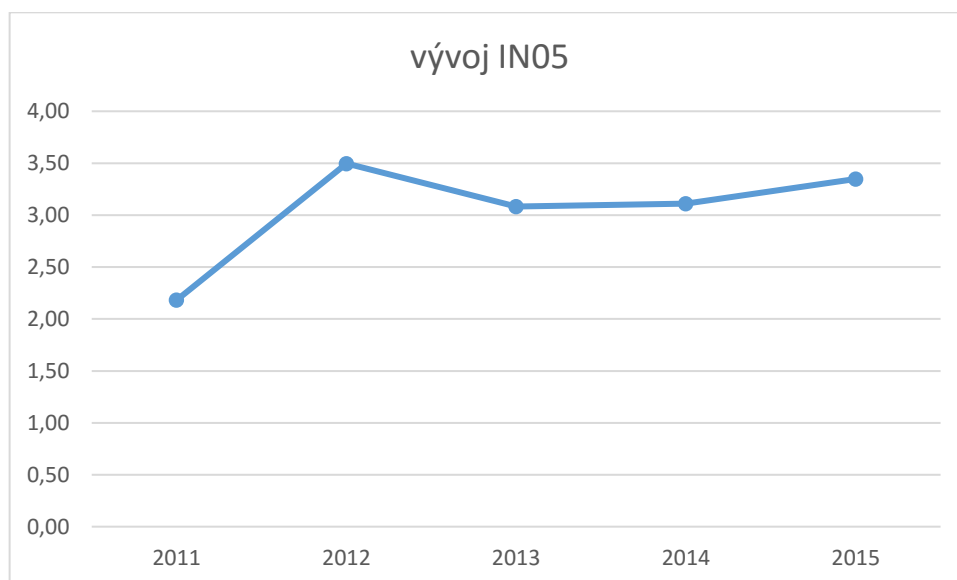
Index 05

Hodnoty ukazatele IN05 by se pro finančně zdravou společnost měly pohybovat nad 1,6.

Tab. 15: Index 05 (Vlastní zpracování, 2017)

| x / roky | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| x1 | 0,619301 | 1,351718 | 1,041217 | 0,723793 | 0,703255 |
| x2 | 0,36 | 0,36 | 0,36 | 0,36 | 0,36 |
| x3 | 0,587878 | 0,444943 | 0,734673 | 1,243979 | 1,600284 |
| x4 | 0,252337 | 0,252937 | 0,224075 | 0,243386 | 0,223919 |
| x5 | 0,362013 | 1,087532 | 0,721662 | 0,539009 | 0,459403 |
| výsledek | 2,18 | 3,50 | 3,08 | 3,11 | 3,35 |

Dle výše uvedených výsledků lze říci, že společnost ve všech sledovaných letech byla produktivní, a proto se ani jednou nedostala do šedé zóny. Nejblíže tomu však měla v roce 2011, kdy hodnota IN05 byla 2,18 avšak v dalších letech si držela hodnoty okolo dvojnásobku doporučené hodnoty, tedy 3,2.



Graf 17: Vývoj hodnot ukazatele IN05 (Vlastní zpracování, 2017)

Na grafickém vývoji ukazatele IN05 jsou vidět meziroční změny hodnot, kdy ukazatel rostl a klesal. V porovnání s Altmanovým modelem, má tento ukazatel jiný vývoj a je spíše shodný s vývojem hodnot u poměrových ukazatelů.

3.6.2 Bonitní model

Jak jsem popsala v teoretické části analýzy soustav ukazatelů, nejprve bankrotní a poté bonitní model, jsem pokračovala i v této části.

Kralickův quicktest

Tab. 16: Hodnoty pro Kralickův quicktest (Vlastní zpracování, 2017)

| položka / roky | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------|------|------|------|------|------|
| kvóta vlastního kapitálu | 0,79 | 0,90 | 0,88 | 0,84 | 0,82 |
| doba splácení dluhu z CF | 1,09 | 0,54 | 0,52 | 0,47 | 0,46 |
| CF v tržbách | 0,14 | 0,11 | 0,18 | 0,25 | 0,33 |
| ROA | 0,12 | 0,09 | 0,15 | 0,25 | 0,33 |

Prvně jsem si vypočítala dle daných vzorců hodnoty a následně je převedla na známky, podle podkladů z knižní publikace od paní profesorky Kislingerové.

Tab. 17: Vyhodnocení ukazatele Kralickův quicktest (Vlastní zpracování, 2017)

| položka / roky | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------|------|------|------|------|------|
| kvóta vlastního kapitálu | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| doba splácení dluhu z CF | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| CF v tržbách | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| ROA | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 |
| známky | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |

U indexu bonity platí, že finančně zdravý podnik, má známku nižší než 2. Tento podnik splňuje vše na výbornou, neboť ve všech letech obstál se známkou 1.

3.7 SWOT analýza

Silné stránky

- technologie – vlastní výroba pružin, lisování nárazníků
- navázané vztahy + několikaletá zkušenost
- silný mezinárodně orientovaný tým
- zkušenosti a know how v železničním obchodu

- vlastní vývojové oddělení
- umístění ve středu Evropy – logistická výhoda
- všechny nezbytné certifikáty
- snaha být nejlepší

Slabé stránky

- problémy s dodáním na čas
- problémy kvality
- komunikace mezi dceřinými společnostmi, managementem a zákazníky
- marketing a aktuální informace
- simulace crash testů
- motivace zaměstnanců, pracovní podmínky a infrastruktura

Příležitosti

- servis pružin a nárazníků
- kroužky mimo železniční průmysl
- trhy – Čína, Egypt, Írán a střední východ

Hrozby

- nemožnost výroby jiných produktů než kroužků pro třecí pružiny
- omezený vstup na nové trhy
- omezená možnost nových zákazníků

Zaměřila jsem se i na schéma SWOT analýzy, které jsem popsala v teoretické části.

Tab. 18: Schéma SWOT analýzy (Vlastní zpracování, 2017)

| | silné stránky | slabé stránky |
|---------------------|---|--|
| příležitosti | poskytnutí tzv. poprodejšího servisu | zajištění kontroly výrobků před expedicí |
| hrozby | tím, že má společnost vývojové oddělení, mohla by zvážit i výrobu něčeho jiného buď z materiálu, ze kterého zpracovává nebo ze zbytků či nedokončené výroby | zaměření se na kvalitu a ne nikoli kvantitu produktů |

SO – tím míním pravidelnou kontrolou výrobků či jejich obnovení, opětovné zátěžové zkoušky nebo již zmíněné crash testy.

WO - zda odpovídají objednavce a kvalitě, zabezpečit hladký průběh při nakládání a logistických činnostech.

ST – společnost nemusí ani zapojovat vývojové oddělení, myslím si, že by tohle mohla být příležitost vyhlásit stáž či soutěž pro studenty strojírenských oborů ohledně efektivního využití materiálu nebo zavedení nového produktu.

WT – mezi slabé stránky patří problémy kvality a mezi hrozby nemožnost výroby jiných produktů či omezené množství zákazníků. Tím vzniká varianta nesoustředit se na další a další výrobky, ale na kvalitu dosavadních výrobků.

4 VLASTNÍ NÁVHY ŘEŠENÍ

Poslední část bakalářské práce se týká souhrnu zjištěných analýz a následných návrhů ke zlepšení situace ve společnosti.

4.1 Souhrnné zhodnocení

V rámci absolutních ukazatelů bych vyzdvihla vertikální analýzu, kdy aktiva tvořily převážně pohledávky. U pasiv tvořil hlavní podíl vlastní kapitál.

Rozdílové ukazatele měly záporné hodnoty jen u ukazatele čistého pracovního kapitálu v letech 2011 a 2014.

Všechny ukazatele rentabilit – ROI, ROA, ROE, ROS – měly uspokojivé hodnoty ve všech letech, i přestože některé hodnoty dosáhly hranice doporučených hodnot.

Obrat aktiv v ukazatelích aktiv měl po celou sledovanou dobu hodnoty lehce nad 1, ale domnívám se, že hodnoty pro tento ukazatel jsou zkreslující, neboť téměř polovina aktiv je tvořena pohledávkami. Jak jsem již zmínila v analytické části doba splatnosti pohledávek dosáhla v posledních sledovaných dvou letech nejvyšších hodnot a to 157 dnů.

Také ukazatele zadluženosti a likvidity měly přijatelné výsledky.

Z bankrotních modelů se akorát v roce 2011 ocitl v šedé zóně se svou hodnotou Altmanův model. Model IN05 a bonitní model Kralickův quicktest měli hodnoty výborné.

Pozornost bych věnovala i SWOT analýze, konkrétně slabým stránkám a příležitostem.

Shrnu-li celkově všechny výsledky, společnosti se po finanční stránce daří. Nemá problémy s hrazením závazků ani není zadlužená. Avšak i přesto má jisté nedostatky, na které se zaměřuji v následující části mé práce.

4.2 Návrhy na zlepšení

Na základě zjištěných výsledků a informací se v této podkapitole věnuji samotným návrhům ke zlepšení.

Řízení pohledávek

Vzhledem k tomu, že ve vertikální analýze aktiv pohledávky tvoří 40% a v rámci poměrových ukazatelů vyšla doba pohledávek delší než 150 dnů, doporučuji společnosti zvážit nastavení podmínek ohledně splatnosti. Většina pohledávek je již po splatnosti, tudíž se označují jako nedobytné. Takto se společnosti Axtone vážou peníze v pohledávkách, které by mohla využít na jiné možnosti financování potřeb např. pro zaměstnance (přeškolení, benefity, zvýšení mezd). Co se týče samotného řízení pohledávek, společnost by se měla zaměřit na prevenci, aby takovéto situace nenastaly, anebo pak už na samotné vymáhání.

Jako prevenci bych navrhla tato opatření:

- poskytnutí dodavatelského úvěru (prozkoumání bonity, dokumentární akreditiv),
- stanovit pevné platební podmínky (splatnost faktur, skonto za včasnou platbu).

Pokud ani tyto kroky nepomohou k prevenci, je na řadě vymáhání pohledávek, kdy by společnost nejdříve měla urgovat odběratele telefonicky, osobním kontaktem, nebo písemnými upomínkami.

V případě, že by tyto inovace nebyly účinné, je vhodné využít služeb vymáhacích agentur či nesplacené pohledávky vymáhat soudně. Pakliže by se společnost dostala do prvotní platební neschopnosti, je na místě, aby své pohledávky postoupila faktoringové společnosti.

Dle mého názoru je důležité rozlišit nové a stávající zákazníky. Pokud má společnost převážnou část neuhrazených pohledávek u zákazníků, s kterými uzavřela smlouvu již v dávné minulosti, asi jen stěží jim teď navrhne skonto. Společnosti se mohly dostat do platební neschopnosti, tedy insolvence.

Co se týče stávajících zákazníků, zde už lze jen v případě nutnosti nechat pohledávky postoupit faktoringové společnosti.

Společnost již poskytuje vybraným odběratelům množstevní slevy a slevy formou skonta, které jsou zhruba následovné:

Tab. 19: Poskytnutí skonta (Vlastní zpracování, 2017)

| dobu splatnosti | výše skonta |
|--------------------------------|-------------|
| do 30 dní od vystavení faktury | 3% |
| do 45 dní od vystavení faktury | 2% |
| do 60 dní od vystavení faktury | 1% |

Axtone poskytuje skonto jen ověřeným zákazníkům, ale mohlo by být i přínosem pro zákazníky s větším množstvím poptávaného zboží u kterých je možné, že by nebyli schopní splatit své pohledávky.

Rovněž bych doporučila pravidelné ověřování bonity zákazníků pomocí internetových stránek informujících o zadluženosti společností.

Komunikace s vedením

Skupina Axtone má, jak jsem již zmínila, několik dceřiných společností. Dle mého se vedení skupiny soustřeďuje až příliš na zvýšení objemu prodeje a další expanzi na trhy, znevýhodňují tím pozice těch dceřiných společností, kterým obchody fungují a nezaměřují se dosti na kvalitu výrobků.

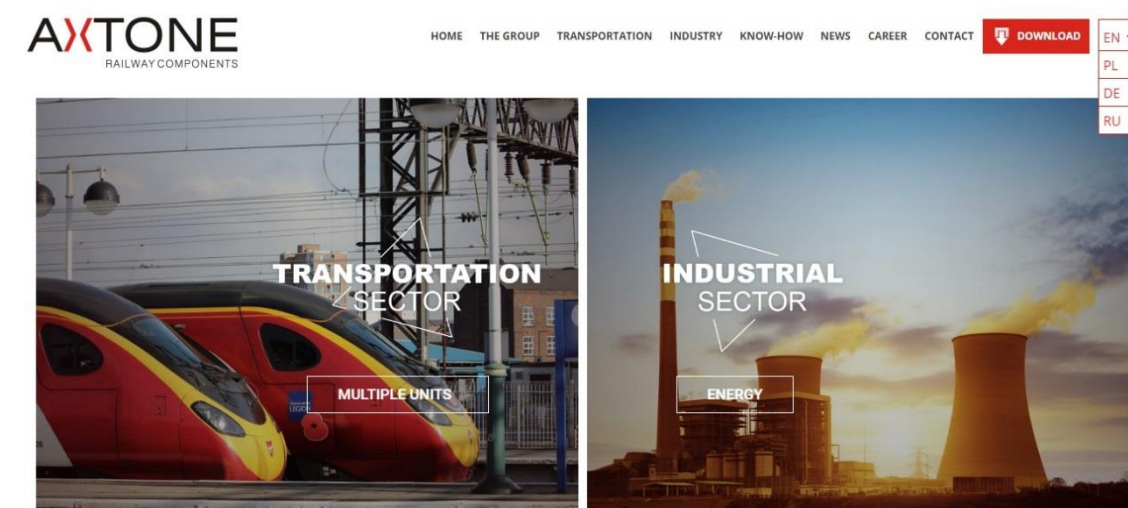
Problémem je i to, že se na schválení nabídek musí čekat na odezvu právě z Polska, což dále brzdí činnost společnosti v Prostějově. V tomto případě bych navrhla decentralizované řízení společnosti, kdy se veškeré pravomoci předávají na nižší úroveň, tedy na samostatné dceřiné společnosti a tím by zaměstnanci společnosti v Prostějově nebyli omezováni rozhodnutím hlavního vedení.

Celá skupina využívá podnikový informační systém SAP, skrz který by mohlo docházet ke snadnější komunikaci než jen přes e-maily. Společnost SAP pravidelně pořádá kurzy

a školení, které pomáhají vyznat se v jejich informačním systému. Využití školení by bylo přínosem nejen pro společnost, ale i pro zaměstnance samotné.

Marketingová koncepce

Kromě portálu Justice.cz, kde je možné nalézt informace o jednatelech, členech představenstva, vzniku společnosti apod. není dostupná žádná další internetová stránka v českém jazyce. Webové stránky o aktualitách, produktech, kontaktech jsou pouze pro celou skupinu a to v angličtině, němčině, polštině a ruštině. Přitom společnost je původně česká a trh tvoří jak Česká republika, tak i třeba Slovensko. Rovněž bych tyto stránky označila jako nepřehledné, protože nebylo snadné nalézt co, která společnost vlastně vyrábí.



Obr. 10: Webové stránky společnosti (Axtone.eu, 2016)

Celé webové stránky společnosti jsem si prohlédla a sečetla, že na překlad stránek to vychází jako 16 normostran. Společnost již dříve využívala služeb překladatelské společnosti Aspenu, proto předpokládám, že by služeb této společnosti opět využila. Na základě předešlých zkušeností má společnost sjednanou cenu a to 200 Kč na normostranu bez DPH. Jedná se téměř o jednorázové výdaje a celková suma je 3 200 Kč bez DPH.

Udělal jsem propočet překladu webových stránek, který by měl vypadat takto:

Tab. 20: Kalkulace překladu webových stránek (Vlastní zpracování, 2017)

| | |
|---------------|------------|
| cena překladu | 200 Kč/ NS |
| počet stran | 16 |
| CELKEM | 3200 Kč |

Společnost i skupina zveřejňují aktuality, co nového se událo, popřípadě, jaké události je čekají. Jedná se v průměru o 8-10 aktualit za rok, s maximálním rozsahem na jednu stranu. Dle mých propočetů by se mělo jednat o částku 1 600 Kč bez DPH za rok. I v tomto případě jsem vytvořila kalkulaci:

Tab. 21: Kalkulace překladu aktualit (Vlastní zpracování, 2017)

| | |
|------------------|-------------|
| překlad aktualit | 200 Kč / NS |
| stran | 8 |
| CELKEM | 1600 Kč |

Co se týče událostí, jako jsou veletrhy a jiné akce na kterých se skupina či společnost podílí, oddělení marketingu umí svou práci vykonat výborně. Avšak doporučila bych zapojit i sociální sítě. Ať už Facebook nebo Twitter, marketingový specialista by tak mohl pravidelně sdílet aktuality a jiné informace o společnosti a zákazníci by měli přehled o dění této společnosti jako jsou již výše zmíněné veletrhy, novinky ve společnosti, noví zaměstnanci ve vedení, nebo získání nových osvědčení, či certifikátů.

Motivace zaměstnanců a pracovní podmínky

Zaměstnanci jsou ohodnoceni tarifní mzdou ve skupinách, v jakých jsou zařazeni. Na základě vyhodnocení prémiových ukazatelů, které jsou definovány produktivitou a podílem neshodných výrobků jsou vypláceny prémie. Zaměstnanci mají k dispozici

možnost závodního stravování, čerpání týdne dovolené navíc a dalších výhod v souladu s kolektivní smlouvou odborové organizace.

Vzhledem k tomu, že určitou skupinu zaměstnanců tvoří dělníci, kteří jsou odborníci ve svém oboru a získali kvalifikaci na základě letitých zkušeností, nelze předpokládat jejich náhradu bez zvyšování jejich motivace a angažovanosti. Ačkoliv tito pracovníci mají kvalifikaci či vyučení v oboru, jde také o skupinu, která se nejčastěji obměňuje. I přesto, že je nyní trendem střídat společnosti po několika letech, pro společnost to vždy představuje vedlejší výdaje.

Společnost nejen že musí hledat odborně kvalifikované uchazeče, kteří se následně musí zaučit a tím vznikají náklady v tom, že je potřeba povolat určitého pracovníka k zaučení, ale hlavně v případě odchodu zaměstnance přichází i o interní údaje, popřípadě znalosti, know-how a jiné vědomosti, které na této pozici získal.

Můj názor je, že dobrým nástrojem motivace je odměna připadající na každého zaměstnance po odpracování určitých let, nebo loajalitě ke společnosti, kdy někteří pracovníci ve společnosti setrvávají celý život.

Capex

Společnost Axtone vykazuje za rok 2015 nerozdělený hospodářský výsledek minulých let v částce 301 tis. Kč. Na základě toho jsem se rozhodla využít kapitálové investice na pořízení aktiv či rekonstrukci výrobní haly.

Axtone k výrobě využívá své vlastní stroje, které jsou funkční a i přesto, že na trhu jsou nové a moderní, dosavadní stroje by to nenahradilo výkonem ani funkčností. Proto jsem se rozhodla navrhnout společnosti v rámci úspor energie částečné zateplení budovy nebo dle nynějších požadavků legislativy o snižování emisí, pořídit odsávací zařízení.

Zkalkulovala jsem obě varianty, neboť každá má svůj přínos. První variantou jsou odsavače.

Na stránkách společnosti Tedox s.r.o. je spousta odsávacích zařízení, avšak společnosti Axtone bych doporučila nástěnné odsávací zařízení MaxiFil od společnosti Kemper, což je zařízení pro svařování s vysokou kapacitou a bezpečnou výměnou filtru.



Obr. 11: Odsávací zařízení MaxiFil (Tedox, 2016)

Toto zařízení se vyrábí v několika provedeních, které se liší podle velikosti ramen a hadicového nebo trubkového provedení. Myslím si, že lepšího výsledku filtrace a práci s manipulací se dosáhne při trubkovém provedení a vzhledem k vyšším stropům navrhuji pořídit hned dvě tyto zařízení s délkou trubek 3 a 4 metry.

Tab. 22: Kalkulace odsavačů (Tedox, 2016)

| Produkt | Cena |
|--|------------|
| MaxiFil 3m rameno, trubkové provedení | 107 420 Kč |
| MaxiFil 4m rameno, trubkové provedení | 110 680 Kč |
| Hlavní filtr a filtr s aktivním uhlím | 25 490 Kč |
| CELKEM | 243 590 Kč |

Jak zde můžeme vidět, celková pořizovací cena obou odsávacích zařízení by vyšla na 243 590 Kč i s náhradním filtrem a filtrem s aktivním uhlím.

Co se týče zateplení, zde jsem zvolila společnost Isover a.s., která je v tomto oboru na trhu jedna z nejlepších. Zateplení by bylo částečné a to jen ze dvou stran, ve kterých probíhá výroba. Strany se vyznačují plochou cca 912m². Využila jsem kalkulační nástroj, který má společnost Isover na svých webových stránkách a na základě toho zjistila ceny pro dvě varianty zateplení.

Tab. 23: Kalkulace zateplení (Isover, 2017)

| | Twiner | EPS + MW |
|----------------------------|------------|------------|
| tloušťka zateplení | 240 mm | 277 mm |
| materiál | 462657 | 492590 |
| lešení, montáž/demontáž | 66697 | 66697 |
| práce | 363690 | 410970 |
| doprava, manipulace | 22815 | 22815 |
| CELKEM | 915 859 Kč | 993 072 Kč |

Ve výše uvedené tabulce lze vidět, že ceny přesahují kapitálové investice, ale společnost nestrádá a navíc se jedná o kvalitně zpracované zateplení budovy, takže by Axtone mohlo přistoupit na můj návrh a investovat do zateplení budovy.

ZÁVĚR

V závěrečné práci jsem provedla zhodnocení finanční situace společnosti Axtone v letech 2011-2015 a na základě výsledků navrhla opatření ke zlepšení.

Hned v úvodu jsem zmínila, jaké jsou konkrétní cíle, jaké metody využiji a jak budu postupovat. Především pomocí analýzy a syntézy nebo indukce, dedukce a konkretizace.

V první části jsem představila společnost Axtone. Společnost sídlí v Prostějově a momentálně má 56 zaměstnanců. Původní společnost Wakomp byla založena v roce 1995 a v průběhu let se změnila na skupinu Axtone S. A. V průběhu psaní této bakalářské práce došlo k akvizici skupiny Axtone S. A. s americkou společností ITT Inc. Společnost se zabývá výrobou pružinových prstenců, které najdou uplatnění v železniční dopravě. Axtone využívá funkcionální organizační strukturu, která je specifická u společností s menší výrobou produktů, které se liší velkou specializací.

Druhá kapitola byla čistě teoretická, kdy jsem převážně z knižních publikací čerpala informační zdroje. Zprvu jsem popsala, z čeho se finanční analýza zjišťuje, tedy z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích a následně popsala mnou zvolené metody pro praktickou část. Pro zhodnocení a posouzení finanční situace jsem se rozhodla popsat analýzu absolutních ukazatelů, kde jsem se využila horizontální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát. V rámci absolutních ukazatelů jsem popsala i vertikální analýzu aktiv a pasiv. Z rozdílových ukazatelů jsem se rozhodla pro čisté peněžní prostředky, čistý pracovní kapitál z manažerského přístupu a čistý peněžně-pohledávkový fond. Pro poměrové ukazatele jsem zanalyzovala ukazatele aktivity, rentability, likvidity a zadluženosti. Při finanční analýze je typické i zpracovat ukazatele produktivity a tzv. bankrotní a bonitní modely.

Ve třetí části mé práce jsem nejprve pomocí Porterova modelu provedla jeho analýzu pěti sil. Následně jsem pomocí vzorců provedla celkovou analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Také analýzu produktivity a následně bankrotní a bonitní modely. Závěr analytické části tvoří SWOT analýzy, kde jsem se zaměřila nejen na samotné slabé či silné stránky a příležitosti a hrozby, ale také na schéma SWOT analýzy, kde se jednotlivé prvky o sebe opírají.

Poslední, tedy návrhová část, je založená na zjištěných výsledcích a informacích. Mezi mé návrhy patří řízení pohledávek, kdy doba splatnosti je téměř půl roku a zamezit by se tomuto dalo pomocí poskytnutého skonta více odběratelům. Zaměřila jsem se i na marketingovou koncepci, kdy společnost nemá vlastní webové stránky v českém jazyce a doporučovala bych využít fenoménu dnešní doby – sociálních sítí. Dále jsem ke komunikaci s vedením navrhla decentralizované řízení a k motivaci zaměstnanců navrhla odměny za loajalitu ke společnosti. S využitím nerozděleného zisku jsem ještě zpracovala možnost zateplení a pořízení odsávacích strojů.

Zadané úkoly v mé závěrečné práci považuji za splněné, neboť jsem zhodnotila finanční situaci a v návaznosti na výsledky navrhla zlepšení. Vzhledem k tomu, že společnost nemá žádné finanční problémy, bylo pro mne obtížnější vymyslet návrhy na zlepšení, avšak jisté návrhy jsem našla a bude mi potěšením, pokud je společnost Axtone využije.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Axtone. Railway components. *Axtone.eu* [online]. ©2016 [cit. 2016-09-30]. Dostupné z: <http://axtone.eu/>

BARTOŠ, V., 2016. *Finanční analýza a plánování (přednáška)*. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská.

DĚDINA, J. a V. CEJTHAMR, 2005. *Management a organizační chování: manažerské chování a zvyšování efektivity, řízení jednotlivců a skupin, manažerské role a styly, moc a vliv v řízení organizací*. 1. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 80-247-1300-4.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

Filip Štroch. 5 faktorů, kterými lze měřit konkurenční sílu. *Fistro.cz* [online]. ©2016 [cit. 2016-10-15]. Dostupné z: <http://fistro.cz/5-faktoru-kterymi-lze-merit-konkurencni-silu/#>

HANZELKOVÁ, Alena, 2013. *Business strategie: krok za krokem*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-455-1.

Isover. Isover Twinner. *Isover.cz* [online]. ©2017 [cit. 2017-04-27]. Dostupné z: <http://www.isover-eshop.cz/twinner-eshop>

Justice. Veřejný rejstřík. *Justice.cz* [online]. ©2016 [cit. 2016-09-30]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

KISLINGEROVÁ, Eva, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9321-3.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2007. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

Ministerstvo průmyslu a obchodu. Finanční analýzy podnikové sféry za roky 2011-2015. *Mpo.cz* [online]. ©2005-2017 [cit. 2017-05-24]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.

Tedox. Odsávací zařízení Kemper. *Tedox.cz* [online]. ©2017 [cit. 2017-04-06]. Dostupné z: <http://www.tedox.cz/maxifil-stacionarni>

VALACH, Josef, 1997. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 247 s. ISBN 80-901-9916-X.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

| | |
|------|---------------------------------|
| atd. | a tak dále |
| CF | cash flow |
| CZ | cizí zdroje |
| DHM | dlouhodobý hmotný majetek |
| DM | dlouhodobý majetek |
| DNHM | dlouhodobý nehmotný majetek |
| DPH | daň z přidané hodnoty |
| EAT | zisk po zdanění |
| EBIT | zisk před zdaněním a úroky |
| MPO | Ministerstvo průmyslu a obchodu |
| NS | normo stran |
| OA | oběžná aktiva |
| tzv. | tak zvaný |
| VH | výsledek hospodaření |
| ZK | základní kapitál |

SEZNAM GRAFŮ

| | |
|--|----|
| Graf 1: Vertikální analýza aktiv..... | 50 |
| Graf 2: Vertikální analýza pasiv | 52 |
| Graf 3: Rozdílové ukazatele – vývoj | 54 |
| Graf 4: Ukazatele rentability – vývoj | 56 |
| Graf 5: Vývoj rentability aktiv..... | 56 |
| Graf 6: Vývoj rentability vlastního kapitálu | 57 |
| Graf 7: Vybrané ukazatele aktivit..... | 59 |
| Graf 8: Obrat zásob..... | 60 |
| Graf 9: Doba obratu | 60 |
| Graf 10: Koeficient samofinancování..... | 62 |
| Graf 11: Likvidita 3. stupně..... | 63 |
| Graf 12: Likvidita 2. stupně | 64 |
| Graf 13: Likvidita 1. stupně..... | 64 |
| Graf 14: Vybrané ukazatele produktivity | 66 |
| Graf 15: Produktivita práce..... | 66 |
| Graf 16: Vývoj hodnot Altmanova modelu | 68 |
| Graf 17: Vývoj hodnot ukazatele IN05..... | 69 |

SEZNAM OBRÁZKŮ

| | |
|--|----|
| Obr. 1: Logo společnosti..... | 14 |
| Obr. 2: Organizační struktura společnosti | 15 |
| Obr. 3: Organizační struktura skupiny Axtone. | 16 |
| Obr. 4: Nárazové prvky | 17 |
| Obr. 5: Standardní nárazník | 17 |
| Obr. 6: Pružiny..... | 18 |
| Obr. 7: Prstencová pružina..... | 19 |
| Obr. 8: Výroba prstenců..... | 19 |
| Obr. 9: Porterův model pěti sil..... | 38 |
| Obr. 10: Webové stránky společnosti | 76 |
| Obr. 11: Odsávací zařízení MaxiFil..... | 79 |

SEZNAM TABULEK

| | |
|--|----|
| Tab. 1: Kvalifikace podnikových činností..... | 37 |
| Tab. 2: Schéma SWOT analýzy..... | 40 |
| Tab. 3: Horizontální analýza aktiv..... | 43 |
| Tab. 4: Horizontální analýza pasiv | 45 |
| Tab. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát..... | 46 |
| Tab. 6: Vertikální analýza aktiv..... | 48 |
| Tab. 7: Vertikální analýza pasiv | 51 |
| Tab. 8: Rozdílové ukazatele v tis. Kč | 53 |
| Tab. 9: Ukazatele rentability..... | 55 |
| Tab. 10: Ukazatele aktivit..... | 58 |
| Tab. 11: Ukazatele zadluženosti | 61 |
| Tab. 12: Ukazatele likvidity..... | 62 |
| Tab. 13: Ukazatele produktivity | 65 |
| Tab. 14: Altmanův model | 67 |
| Tab. 15: Index 05 | 68 |
| Tab. 16: Hodnoty pro Kralickův quicktest | 70 |
| Tab. 17: Vyhodnocení ukazatele Kralickův quicktest | 70 |
| Tab. 18: Schéma SWOT analýzy..... | 72 |
| Tab. 19: Poskytnutí skonta..... | 75 |
| Tab. 20: Kalkulace překladu webových stránek | 77 |
| Tab. 21: Kalkulace překladu aktualit..... | 77 |
| Tab. 22: Kalkulace odsavačů | 79 |
| Tab. 23: Kalkulace zateplení | 80 |

PŘÍLOHY

Rozvaha v plném rozsahu 2011-2015

Výkaz zisku a ztráty 2011-2015

Výkaz cash flow 2011-2015

Příloha 1: Rozvaha v plném rozsahu 2011-2015 – Axtone s.r.o. (Justice.cz, 2017)

| AKTIVA | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Aktiva celkem (v tis. Kč) | 105 767 | 102 689 | 83 834 | 101 125 | 122 810 |
| Dlouhodobý majetek | 31 316 | 28 056 | 24 726 | 20 340 | 18 083 |
| Dlouhodobý NHM | 0 | 0 | 17 | 0 | 0 |
| Software | 0 | 0 | 17 | 0 | 0 |
| Jiný dlouhodobý NHM | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobý HM | 28 772 | 25 483 | 22 215 | 18 761 | 16 701 |
| Stavby | 149 | 141 | 134 | 126 | 118 |
| Samostatné movité věci | 14 131 | 11 050 | 8 994 | 6 303 | 5 005 |
| Jiný DHM | 14 492 | 13 842 | 13 087 | 12 332 | 11 578 |
| Oceňovací rozdíl k movitému majetku | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dlouhodobý FM | 2 544 | 2 573 | 2 494 | 1 579 | 1 382 |
| Podíly v účetních jednotkách | 2 544 | 2 573 | 2 494 | 1 579 | 1 382 |
| Oběžná aktiva | 74 277 | 74 508 | 59 056 | 80 510 | 104 412 |
| Zásoby | 19 894 | 18 077 | 12 707 | 18 344 | 17 497 |
| Materiál | 10 493 | 8 973 | 5 529 | 9 279 | 6 011 |
| Nedokončená výroba a polotovary | 7 042 | 7 297 | 6 275 | 7 643 | 8 449 |
| Výrobky | 2 359 | 1 807 | 903 | 1 422 | 3 037 |
| Dlouhodobé pohledávky | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Krátkodobé pohledávky | 46 833 | 36 568 | 34 989 | 51 163 | 56 998 |
| Pohledávky z obchodních vztahů | 46 037 | 35 295 | 34 358 | 14 364 | 7 541 |
| Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba | 0 | 0 | 0 | 36 043 | 48 645 |
| Stát - daňové pohledávky | 777 | 1 258 | 584 | 746 | 802 |
| Krátkodobé poskytnuté zálohy | 15 | 15 | 27 | 10 | 10 |
| Jiné pohledávky | 4 | 0 | 20 | 0 | 0 |
| KRFM | 7 550 | 19 863 | 11 360 | 11 003 | 29 917 |
| Peníze | 40 | 42 | 37 | 52 | 37 |
| Účty v bankách | 7 510 | 19 821 | 11 323 | 10 951 | 29 880 |
| Ostatní aktiva | 174 | 125 | 52 | 275 | 315 |
| Časové rozlišení | 174 | 125 | 52 | 275 | 315 |

| PASIVA | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Pasiva celkem (v tis. Kč) | 105 767 | 102 689 | 83 834 | 101 125 | 122 810 |
| Vlastní kapitál | 83 565 | 92 813 | 73 367 | 84 962 | 100 108 |
| Základní kapitál | 55 132 | 55 132 | 55 132 | 55 132 | 55 132 |
| Kapitálové fondy | -619 | -590 | -669 | -1 584 | -1 782 |
| Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků | -619 | -590 | -669 | -1 584 | -1 782 |
| Rezervní fondy a ost. Fondy ze zisku | 5 513 | 5 513 | 5 513 | 5 513 | 5 513 |
| Zákonný rezervní fond | 5 513 | 5 513 | 5 513 | 5 513 | 5 513 |
| VH minulých let | 10 606 | 23 539 | 758 | 391 | 301 |
| Nerozdělený zisk minulých let | 10 606 | 23 539 | 758 | 391 | 301 |
| VH běžného období | 12 933 | 9 219 | 12 633 | 25 510 | 40 944 |
| Cizí zdroje | 22 202 | 9 876 | 10 467 | 18 163 | 22 702 |
| Rezervy | 2 215 | 2 454 | 2 170 | 2 250 | 2 157 |
| Ostatní rezervy | 2 215 | 2 454 | 2 170 | 2 250 | 2 157 |
| Dlouhodobé závazky | 1 521 | 1 256 | 932 | 470 | 90 |
| Odložený daňový závazek | 1 521 | 1 256 | 932 | 470 | 90 |
| Krátkodobé závazky | 18 466 | 6 166 | 7 365 | 13 443 | 20 455 |
| Závazky z obchodních vztahů | 11 622 | 2 092 | 3 582 | 5 013 | 12 024 |
| Závazky k zaměstnancům | 1 368 | 1 282 | 1 329 | 1 494 | 1 420 |
| Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění | 1 502 | 1 320 | 1 304 | 1 709 | 1 619 |
| Stát - daňové závazky a dotace | 3 045 | 700 | 518 | 4 359 | 4 366 |
| Dohadné účty pasivní | 929 | 772 | 632 | 610 | 992 |
| Jiné závazky | | | | 88 | 34 |
| BÚ a výpomoci | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostatní pasiva | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Časové rozlišení | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát 2011-2015 – Axtone s.r.o. (Justice.cz, 2017)

| VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč) | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Tržby za prodej zboží | 13 854 | 5 739 | 3 343 | 4 310 | 8 741 |
| Náklady vynaložené na prodané zboží | 11 353 | 4 772 | 2 787 | 3 359 | 6 300 |
| Obchodní marže | 2 501 | 967 | 556 | 951 | 2 441 |
| Výkony | 114 014 | 118 205 | 84 614 | 115 492 | 125 133 |
| Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb | 113 236 | 117 946 | 86 110 | 112 892 | 122 209 |
| Změna stavu zásob vlastní činnosti | 68 | -583 | -1 954 | 1 887 | 2 278 |
| Aktivace | 710 | 842 | 458 | 712 | 646 |
| Výkonová spotřeba | 68 715 | 72 162 | 44 601 | 50 189 | 53 182 |
| Spotřeba materiálu a energie | 53 940 | 55 725 | 32 344 | 37 412 | 31 723 |
| Služby | 14 775 | 16 437 | 12 257 | 12 777 | 21 459 |
| Přidaná hodnota | 47 800 | 47 010 | 40 569 | 66 254 | 74 392 |
| Osobní náklady | 30 759 | 32 684 | 28 972 | 34 194 | 33 433 |
| Mzdové náklady | 22 482 | 24 068 | 21 341 | 24 192 | 23 910 |
| Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění | 7 764 | 8 065 | 7 139 | 7 940 | 7 794 |
| Sociální náklady | 513 | 551 | 492 | 565 | 489 |
| Daně a poplatky | 46 | 49 | 32 | 58 | 47 |
| Odpisy DHM a DNHM | 5 208 | 4 953 | 3 828 | 3 824 | 3 576 |
| Tržby z prodeje DM a materiálu | 1 271 | 1 723 | 1 512 | 1 984 | 2 873 |
| Tržby z prodeje DM | 54 | 0 | 26 | 6 | 0 |
| Tržby z prodeje materiálu | 1 217 | 1 723 | 1 486 | 1 978 | 2 873 |
| Zůstatková cena prodaného DM a materiálu | 492 | 746 | 751 | 925 | 1 125 |
| Prodaný materiál | 492 | 746 | 751 | 925 | 1 125 |
| Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti | 253 | -486 | -456 | 49 | -116 |
| Ostatní provozní výnosy | 2 748 | 3 156 | 3 355 | 2 680 | 1 036 |
| Ostatní provozní náklady | 1 145 | 981 | 880 | 936 | 1 322 |
| Provozní VH | 13 916 | 12 962 | 11 429 | 30 932 | 38 914 |
| Výnosové úroky | 9 | 4 | 16 | 412 | 1 345 |
| Ostatní finanční výnosy | 3 287 | 801 | 4 601 | 1 026 | 752 |
| Ostatní finanční náklady | 1 550 | 2 258 | 563 | 683 | 3 387 |
| Finanční VH | 1 746 | -1 453 | 4 054 | 755 | 10 450 |
| Daň z příjmů za běžnou činnost | 2 729 | 2 290 | 2 881 | 6 177 | 8 560 |
| Splatná | 3 309 | 2 555 | 3 205 | 6 638 | 8 941 |
| Odložená | -1 580 | -265 | -324 | -461 | -381 |
| VH za účetní období | 12 933 | 9 219 | 12 633 | 25 510 | 40 944 |
| VH před zdaněním | 15 662 | 11 509 | 15 514 | 31 687 | 49 504 |

Příloha 3: Výkaz cash flow 2011-2015 – Axtone s.r.o. (Justice.cz, 2017)

| VÝKAZ CASH FLOW (v tis. Kč) | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| VH za běžnou činnost | 15 662 | 11 509 | 15 483 | 31 687 | 49 364 |
| Úpravy o nepeněžní operace | 3 485 | 4 505 | 706 | 3 032 | 3 888 |
| Odpisy stálých aktiv a pohledávek | 5 208 | 4 953 | 3 828 | 3 824 | 3 576 |
| Změna stavu opravných položek | -377 | -725 | -172 | -31 | -23 |
| Změna stavu rezerv | 630 | 239 | -284 | 80 | -93 |
| Kurzové rozdíly | -1 913 | 42 | -2 624 | -423 | 1 773 |
| Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv | -54 | 0 | -26 | -6 | 0 |
| Úrokové náklady a výnosy | -9 | -4 | -16 | -412 | -1 345 |
| Čistý CF z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami | 19 147 | 16 014 | 16 189 | 34 719 | 53 252 |
| Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu | -16 497 | 2 227 | 10 989 | 17 056 | 13 080 |
| Změna stavu zásob | -3 393 | 1 989 | 5 532 | -5 606 | 870 |
| Změna stavu obchodních pohledávek | -17 667 | 10 900 | 3 986 | 21 020 | 7 443 |
| Změna stavu ostatních pohledávek a přechodných účtů aktiv | -453 | -428 | 715 | -348 | -2 489 |
| Změna stavu obchodních závazků | 3 275 | -9 701 | 1 075 | 828 | 7 011 |
| Změna stavu ostatních závazků, krátkodobých úvěrů a přechodných účtů pasív | 1 741 | -490 | -319 | 1 161 | 245 |
| Čistý CF z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami | 2 650 | 18 284 | 27 178 | 81 774 | 66 332 |
| Placené daně | -2 096 | -4 835 | -3 177 | -3 153 | -9 184 |
| Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými položkami | 0 | 0 | 31 | 0 | 140 |
| Čistý peněžní tok z provozní činnosti | 554 | 13 439 | 24 032 | 48 621 | 57 288 |
| Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv | -377 | -1 140 | -577 | -353 | -1 517 |
| Příjmy z prodeje stálých aktiv | 54 | 0 | 26 | 6 | 0 |
| Poskytnuté půjčky a úvěry | 0 | 0 | 0 | -36 043 | -12 602 |
| Přijaté úroky | 9 | 4 | 16 | 412 | 1 345 |
| Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti | -314 | -1 136 | -535 | -35 978 | -12 774 |
| Peněžní toky z finanční činnosti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku | 0 | 0 | -32 000 | -13 000 | -25 600 |
| Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti | 0 | 0 | -32 000 | -13 000 | -25 600 |
| Čisté zvýšení, resp. Snížení peněžních prostředků | 240 | 12 313 | -8 503 | -357 | 18 914 |
| Stav peněžních prostředků na začátku účetního období | 7 310 | 7 550 | 19 863 | 11 360 | 11 003 |